elEconomista.es

MIÉRCOLES, 4 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.696 EDICIÓN NACIONAL Precio: 1,90€


José Luis Escrivá

Escrivá será Gobernador del Banco de España pese al rechazo del PP PÁG. 26


Isabel Perelló

Isabel Perelló, nueva presidenta del Consejo del Poder Judicial PÁG. 31

ACS encalla en sus planes para desinvertir unos 3.000 millones

La venta de Clece entra en punto muerto y Texas nacionaliza la autopista SH-288

ACS se ha atascado en su millonario plan de desinversiones. Son varios los procesos que se han visto frustrados en las últimas semanas. La venta de su filial de servicios, Clece, ha entrado en un punto muerto después de realizar un nuevo intento a finales de julio que atrajo un interés muy limitado, según indican fuentes del mercado. Sólo unas semanas después, el Departamento de Transportes de Texas confirmó el rescate de la autopista de peaje SH-288, un activo en el que ACS conservaba el 43,24% y en el que pretendía desinvertir más. A estas dos operaciones, el grupo que preside Florentino Pérez también sigue sin encontrar comprador para otros proyectos como el parque eólico marino Kincardine, en Escocia, y la instalación de compresión de gas natural CA-KU-A, en México. PÁG. 5

Iberdrola gana una 'megasubasta' en Reino Unido para su eólica marina

Londres dotará con 2.500 millones de euros las ayudas

La filial de Iberdrola en Reino Unido ha resultado adjudicataria en la sexta ronda de contratos por diferencia emitidos por el Gobierno. La firma logra obtener compensación pública para dos de sus parques de eólica marina. PÁG. 9

LA BANCA COTIZA CON UN 40% DE DESCUENTO PESE A LAS SUBIDAS

El sector bancario español le saca 40 puntos de rentabilidad al Ibex en los últimos tres años y, pese a eso, sigue cotizando en línea con el descuento medio del sector en este periodo, que es del 40%. PÁG. 18



*El PER es la ratio que mide las veces en las que el beneficio está recogido en el precio de las acciones.

Masorange lanza un ERE para 800 empleos, el 9,4% de su plantilla

PÁG. 11

Foment aboga por extender el pacto fiscal de Cataluña al resto

PÁG. 29

Primer choque del Gobierno catalán por ampliar el Prat

PÁG. 7

Los parados que el Sepe no reconoce suben un 40% desde la pandemia

La reforma laboral eleva el número de fijos discontinuos inactivos

Los datos de paro registrado del mes de agosto reflejan un retroceso interanual del 4,8%, hasta los 2,57 millones de personas. Pero también revelan una evolución en la dirección opuesta protagonizada por aquellos que se inscriben en los servicios públicos de empleo para encontrar un trabajo, pero no cuentan como desempleados. Se han incrementado un 8%, hasta los 1,57 millones y marcan una cifra histórica. Esta tendencia se explica por los fijos discontinuos inactivos, pero también por el repunte de aquellos demandantes con "disponibilidad limitada", cuya búsqueda de empleo se produce en condiciones afectadas por los problemas de conciliación familiar o personal, y que acaban excluidos de la clasificación oficial como desempleados, y no cuentan en las estadísticas. PÁG. 24

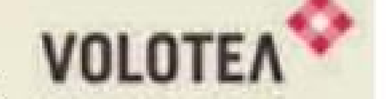
El petróleo baja con fuerza hasta mínimos del año y amenaza con más caídas

Cede más de un 4% en un día, hasta 74 dólares

Los futuros de petróleo han sufrido cinco correcciones intensas en las últimas siete jornadas de cotización. La sorprendente debilidad de la demanda de petróleo en China, la expectativa del principio del fin de los recortes de la OPEP, los rumores sobre una bajada de precios del crudo saudí y el *boom* de producción en varios países de América están generando importantes turbulencias en el mercado. PÁG. 21

Volotea amplía capital y da entrada al grupo Aegean

La griega suscribirá 50 millones de un crédito participativo para tomar el 21% PÁG. 6



Seat se desmarca de la crisis de Volkswagen

Ha logrado reducir sus costes un 30% y lamenta el poco peso de los eléctricos PÁG. 13



BBVA recibe el aval para comprar TSB de Reino Unido

La entidad ha recibido la autorización de Francia, Portugal, Marruecos y EEUU PÁG. 15



Opinión

Protagonistas





Florentino Pérez
PRESIDENTE DE ACS

Frenazo en desinversiones

Las ventas de Clece y la autopista SH-288 se congelan, lo que lleva a que ACS encalle con su plan de desinversiones con el que espera obtener 3.000 millones en 2024. Una inyección que la firma necesita para invertir sin disparar la deuda.

Ignacio Sánchez Galán
PRESIDENTE DE IBERDROLA

Impulso en eólica marina

Iberdrola ha resultado adjudicataria de dos proyectos de eólica *offshore* en Reino Unido con un total de 1.121 MW. Lograr estas ayudas confirma la posición de liderazgo de la empresa con esta tecnología renovable en el mercado británico.



José María Álvarez-Pallete
PRESIDENTE DE TELEFÓNICA

Paso de gigante en Chile

Telefónica acuerda con su rival América Móvil la compra de Wom, el segundo mayor operador de Chile. El pacto permitirá el reparto equitativo de los activos de esta compañía, lo que impulsará a la *teleco* española en el país andino.




Salvador Illa
PRESIDENTE DE CATALUÑA

Decisión valiente

Illa se marca como uno de sus primeros objetivos desbloquear la ampliación de El Prat. Ello pese a que cualquier actuación encaminada a que el aeropuerto catalán gane tamaño es rechazada por sus socios de Gobierno.

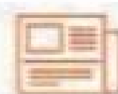



Isabel Perelló
PRESIDENTA DEL CGPJ

Al frente de los jueces

El Consejo General del Poder Judicial desbloquea el nombramiento de su presidencia y la del Supremo con la elección de Perelló. La magistrada se convierte así en la primera mujer en encabezar el máximo órgano de los jueces.

Quiosco



WALL STREET JOURNAL (EEUU)

La inflación de Corea del Sur se desacelera

La inflación del país asiático se desacelera a su nivel más bajo en 41 meses. El Banco de Corea dijo en agosto que espera que la inflación en el país promedie en un 2,5% para 2024. La inflación aumentó un 2% frente al año pasado. Esto ha marcado el ritmo más débil de crecimiento de precios desde marzo de 2021 y cumplió con el pronóstico de los economistas estadounidenses. Tras el recorte de las tasas en Estados Unidos, el Banco de Corea podría impulsar un ciclo de fléxibilización política próximamente. La factura energética y los alimentos básicos de los supermercados son los principales sectores con cambios notables bajo esta desaceleración de la economía.

FRANKURTER A. Z. (ALEMANIA)

Aumento de horas de trabajo en Alemania

A pesar de la crisis económica, en el segundo trimestre de 2024 se trabajó bajo cifras récord en Alemania. El volumen de trabajo ha aumentado a 14.700 millones de horas, superando por primera vez el nivel anterior a la crisis del coronavirus cuando las cifras se encontraban sobre los 14.600 millones de horas. El número de personas empleadas ha aumentado un 0,4% a 46,1 millones de alemanes en el segundo trimestre de este año comparado con el del año anterior. La tasa de trabajo a tiempo parcial aumentó en un 0,5% en comparación también con el año pasado.



Laia Estrada, diputada de la CUP en el Parlamento de Cataluña. EFE

El Tsunami



El comercio catalán, harto del radicalismo 'indepe'

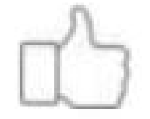
Imponer el catalán por las buenas o por las malas es uno de los objetivos del independentismo más hiperventilado. Por dicho motivo, las campañas de acoso y derribo contra los negocios que se atreven a rotular en castellano siguen plenamente vigentes en Cataluña. La última la llevó a cabo el pasado fin de semana Arran, que es una de las organizaciones encargadas de señalar a dichos comercios bajo la consigna "ni inglés, ni castellano. ¡En Barcelona, en catalán!". Esta entidad ha protagonizado diversos actos vandálicos en el pasado y está vinculada a la CUP, hasta el punto de que su antigua portavoz, **Mar Ampurdanès**, fue diputada de los *cupaires* en la pasada legislatura. Por tanto, la influencia de la CUP, ahora liderada por **Laia Estrada**, se da por descontada en este tipo de campañas que generan un importante malestar a los negocios. "Es insoportable. Llevamos muchos años sufriendo ya a los radicales del *procés*. Estamos hartos", dicen desde un comercio barcelonés que sigue retando a los radicales. Pese a este hartazgo, los empresarios no creen que su situación cambie demasiado tras la victoria del PSC el pasado 12-M. "La verdad es que no confiamos en que se haga nada al respecto. Aunque la verdad es que sería una grata sorpresa si se pone coto al vandalismo", añade un comerciante.

> El vandalismo con los negocios que no rotulan en catalán sigue vigente en Cataluña

¿Cuál es el mejor mes del año para los 'super'?

Diciembre es el periodo en el que los supermercados hacen más caja al coincidir con la época de Navidad, que es cuando las familias aumentan el gasto en productos caros de cara a las comidas familiares que se celebran por esas fechas. Pero eso no quiere decir que el sector no tenga marcados en rojo otros momentos del año. Septiembre es uno de esos periodos boyantes para la distribución alimentaria. La razón de ello está en la vuelta de las vacaciones, que obliga a los consumidores a llenar sus neveras vacías. Esto provoca un aluvión de compras durante los primeros días del presente mes. Es lo que se conoce en el sector como la *Operación Despensa*, que llega tras el regreso de muchas familias a los hogares. Pese al aluvión de compras, los ingresos que los *super* obtienen en septiembre no se pueden igualar a los de diciembre. Ello debido a que las compras que realizan ahora los consumidores se centran en productos más baratos. Es el caso de las legumbres que, según dicen en el sector, experimentan estos días un incremento de las ventas superior al 50%. Otros de los productos más adquiridos en estas fechas son las frutas, hortalizas, la carne y el pescado. Por otro lado, la venta a través del canal digital sigue ganando peso y ya es lo habitual para casi el 30% de los clientes.

El pulso de los lectores



Si medios el turismo nacional por Comunidades Autónomas, veremos que Cataluña, Islas Baleares, Canarias, Andalucía y Madrid mantienen el gran trecho de la aportación económica del sector.
@ CARLOS VIDOSA

Si no hubieran vendido a precio de saldo tanta vivienda pública desde hace dos décadas a fondos de inversión en vez de a los propios madrileños, ahora tendríamos dos problemas menos.
@ JUAN JOSÉ G.

La medida que acaba de tomar el Ayuntamiento de Madrid frente a la situación de la vivienda si tiene sentido para acabar con el problema. Van a comprar vivienda a particulares para destinarlos a pisos de alquiler barato. Si se hiciera desde todas las instituciones, algo se ganaría. De todas formas, es un aspecto caro de encarar el problema. Sería mucho mejor que fueran promotores.
@ JORDI CUENCA

Es alucinante el poder que ha tenido el grupo musical Oasis en la búsqueda de viajes cuando han anunciado su reencuentro. Uno de mis grupos favoritos de la infancia y años después consiguen acaparar la atención económica del continente europeo.
@ ÁNGEL TORRES

La inteligencia artificial de un ser humano bien formado puede ser una herramienta muy útil. La IA sino se supervisa por alguien puede crear uno de los procesos más turbulentos en el mercado de trabajo.
@ JONATHAN S.

En clave empresarial

Illa rescata la ampliación de El Prat

Desencallar la ampliación del aeropuerto de El Prat es una de las primeras actuaciones que Salvador Illa pretende llevar a cabo. Así lo ha confirmado el presidente de Cataluña que toma una decisión valiente pese a que no cuenta con el respaldo de sus socios de Gobierno, ERC y *los comunes*. No en vano, el partido de Pere Aragonès enterró este proyecto en el cajón en la pasada legislatura. Además, duplicó la zona protegida que rodea al aeropuerto para obstaculizar cualquier intento de ampliación. Una actuación que evidencia la posición contraria de los republicanos con cualquier medida encaminada a dimensionar El Prat. La negociación entre las partes se antoja, por ello, difícil. Pero es positivo que Illa rescate un proyecto que generaría una inversión de 1.700 millones de Aena y convertiría el aeródromo catalán en un *hub* internacional aéreo, lo que atraería inversiones y crecimiento para España.

Positiva normalización de la deuda

La curva de tipos es el dibujo resultante de unir con una línea los rendimientos de los bonos de menor a mayor duración. Lo normal es que sea ascendente ya que cuanto más largo sea el plazo, mayor incertidumbre para el bonista. Cuando está invertida, indica que el mercado prevé problemas en la economía de un país a corto plazo. Pues bien, la curva de tipos en España estuvo invertida durante meses, lo que elevaba el atractivo de las letras a 12 meses. Pero, ahora el bono a 10 años ofrece 15 puntos básicos más que letras, lo que debe llevar al inversor a mirar más a la deuda a largo plazo. Pero de cara a las perspectivas económicas de España, la normalización de la renta fija es positiva, ya que refleja el optimismo del mercado con nuestro PIB.

Alquiler flexible, un mercado en auge

El alquiler flexible (*flex living*) está experimentando un gran crecimiento en los últimos años. Tanto es así que ya hay compromisos de inversión pendientes de materializarse que suman 4.000 millones. La creciente demanda en núcleos de población donde el acceso a la vivienda es complicado por la escasa oferta y los elevados precios es la razón del impulso de esta modalidad de arrendamientos compartidos, que atrae importantes inversiones. Urge, por ello, que otras autonomías repliquen la flexibilidad normativa de Madrid y faciliten el desarrollo de este tipo de proyectos urbanísticos.

Las desinversiones de ACS, en jaque

El plan de la constructora de obtener 3.000 millones con ventas de activos para invertir sin disparar la deuda encalla

En su presentación de resultados del pasado ejercicio, ACS anunció que uno de sus objetivos para este año es obtener 3.000 millones con la venta de activos considerados no estratégicos. Para lograrlo, la constructora liderada por Florentino Pérez cuenta con las desinversiones en su filial de servicios Clece, otros activos industriales y la participación del 43% de la autopista SH-288 en Texas (EEUU). Pero hasta el momento dicho plan no va por buen camino. De hecho, son varios los procesos que por diferentes motivos se han visto paralizados en las últimas semanas. Así, la venta de Clece, por la que la firma española espera obtener entre 700 y 900 millones, ha entrado en punto muerto desde julio debido al limitado interés que está generando este activo entre los inversores. Además, el Departamento de Transportes de Texas confirmó en agosto el rescate de la autopista SH-288, impidiendo así otra importante desinversión con la que cuenta ACS. Y por si fuera poco, al fracaso de estas dos grandes operaciones se suma que la compañía sigue sin encontrar comprador para diversos proyectos que conservó tras la venta de su división de servicios industriales (Cobra) a Vinci, en diciembre de 2021. Entre ellos, destaca el parque eólico marino Kincardine en Escocia, el mayor que posee la compañía. Un activo por el que ACS podría obtener hasta 1.200 millones, pero cuya venta sigue atascada. Todo lo anterior refleja que el plan de desinversiones millonarias de ACS está en jaque. Esto supone un grave problema para la empresa que necesita invertir en infraestructuras de nueva generación a nivel global para impulsar su crecimiento, pero sin que ello descuadre su bajo nivel de deuda actual.

La banca mantiene el descuento con el Ibex

Durante los últimos seis meses, los bancos españoles se han revalorizado en bolsa un 68% mientras que el Ibex se anota un 27%. Una diferencia de más de 40 puntos en el periodo que se debe al reciente ciclo de subidas de tipos que beneficia a las entidades financieras. En contra de la lógica más simple, esta mayor subida no implica que la banca esté más cara que el resto del selectivo. Muy al contrario, el descuento del sector frente al índice español se ha mantenido en línea con la media de los últimos 3 años, que ha sido del 40%. Esto se debe a la mejora de las expectativas de resultados de los bancos, que provoca que sus beneficios se compren más baratos que los del resto de grandes cotizadas. El sector, por tanto, sigue conservando su atractivo por precio para los inversores.

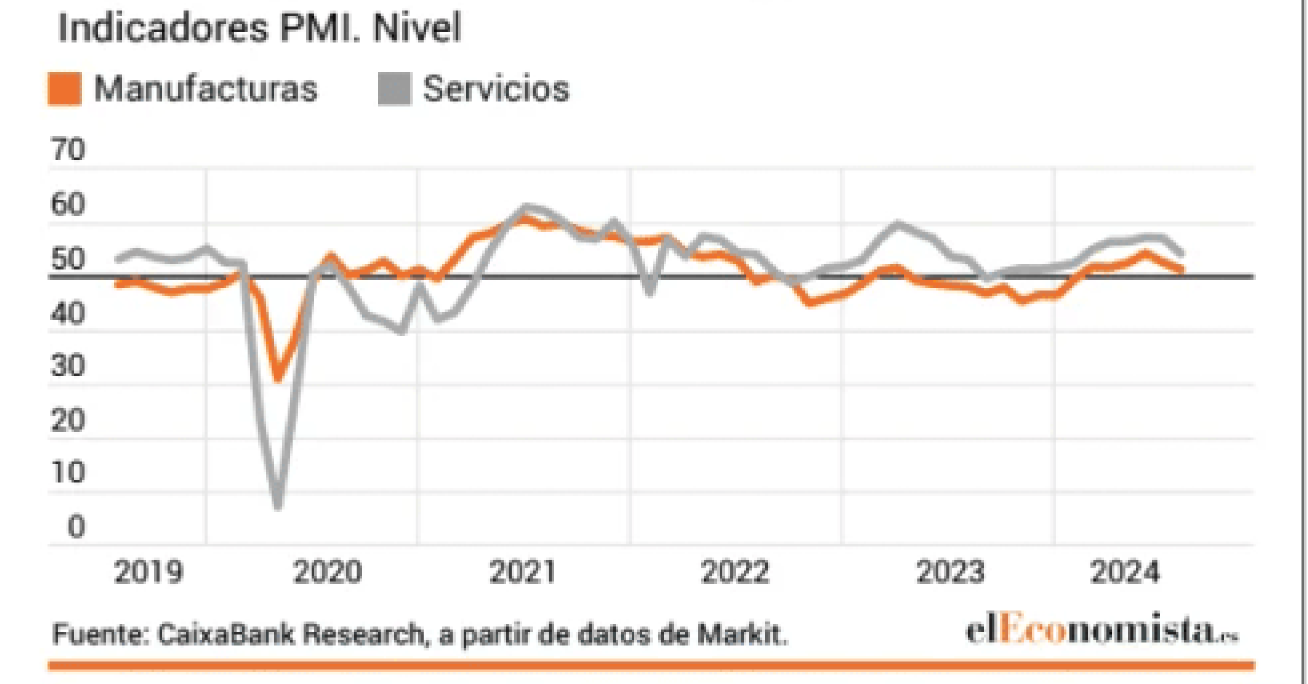
Dañina opacidad en los datos de paro

El descenso del paro registrado en los últimos años en un 16,1% con respecto a 2019, contrasta con el incremento del 39,6% de la cifra de personas que se inscribe como demandantes de un trabajo en los servicios públicos, pero que no se consideran desempleados. Esta evolución se debe, en gran parte, a los fijos discontinuos, pero también muestra que cada vez más personas se animan a buscar empleo a pesar de que sus circunstancias limitan su disponibilidad. De hecho, la EPA revela que el *efecto desánimo* se reduce con intensidad. Pero es, paradójicamente, la negativa del Gobierno a reducir la opacidad de sus datos la que impide un diagnóstico preciso para responder con mejores políticas a las expectativas de los desempleados.

El gráfico

El crecimiento se modera en España

Indicadores PMI. Nivel



PÉRDIDA DE VIGOR EN LA ACTIVIDAD. Los índices PMI para el sector servicios y manufacturero retrocedieron en julio, último dato disponible. La actividad se enfrió en ambas áreas, con el indicador de servicios bajando de 56,8 puntos en junio a 53,9 en julio, y el de manufacturas retrocediendo de 52,3 puntos a 51,0. Es decir, la actividad sigue creciendo, aunque a ritmos más moderados que en el segundo trimestre.

La imagen



RECONCILIACIÓN DEL GOBIERNO Y LOS FABRICANTES DE VEHÍCULOS. Pedro Sánchez y el ministro Jordi Hereu se reúnen con el presidente de Anfac, Josep María Recasens. El Ejecutivo busca reconciliarse con el sector tras provocar la dimisión del anterior presidente de la patronal, Wayne Griffiths, por su inacción en favor de la electrificación. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

La tragedia económica de Venezuela



Pedro A. Palma

Profesor emérito del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA) en Caracas, e Individuo de Número fundador y expresidente de la Academia Nacional de Ciencias Económicas de Venezuela

Durante el gobierno del presidente Chávez (1999-2012) se produjo un proceso de destrucción del aparato productivo privado. La imposición de desproporcionados controles de precios que obligaban a múltiples productores a trabajar a pérdida o con unos márgenes artificialmente bajos, los compulsivos controles de producción y distribución que se les aplicó a múltiples empresas, las amenazas permanentes de fiscalizaciones, multas, confiscaciones e intervenciones, las numerosas expropiaciones arbitrarias de fundos, haciendas y otros centros de producción agrícola y, finalmente, las múltiples nacionalizaciones de empresas privadas que pasaron a ser administradas por el sector público, diezmaron al aparato productivo privado.

Paralelamente, los pésimos manejos gerenciales de las empresas públicas, la corrupción desmedida que proliferaba dentro de ellas, el abandono a las que fueron sometidas, la ineficiencia gerencial que las caracterizaba, y el establecimiento de precios y tarifas de los bienes que producían o los servicios que prestaban en muchos casos divorciados de sus costes, condenaron a muchas de ellas a incurrir en enormes pérdidas, a paralizar sus producción o, en el caso de múltiples empresas que fueron nacionalizadas, a producir una fracción de lo que producían en manos privadas.

En otras palabras, durante ese lapso se destruyó buena parte del aparato productivo interno, tanto privado como público, y se pasó a depender cada vez más de las importaciones para abastecer el mercado interno de los bienes y servicios que requería la población. Pero, para realizar esas compras externas se requerían divisas en cantidades crecientes. Dado que el flujo de dólares lo generaba casi en forma exclusiva la exportación petrolera, es fácil imaginar que en los años de altos precios de los hidrocarburos y de elevados volúmenes de producción y exportación de petróleo se disponía de las divisas para realizar esas importaciones.

> El Gobierno 'chavista' ha generado una crisis humanitaria sin precedentes

Sin embargo, la aguda declinación de los precios en la segunda mitad de 2014 y su ulterior estabilización en niveles muy inferiores a los de los años previos, generó una escasez cada vez más aguda del ingreso de divisas. Eso se vio agravado a partir de 2015, cuando comenzó a producirse una sostenida y muy intensa declinación de los volúmenes de producción y exportación de petróleo, lo cual se debió a una serie de factores, entre los que se pueden mencionar:

1. El abandono de la política de apertura petrolera iniciada a mediados de los años 1990 que buscaba elevar la capacidad de producción a más de 5 millones de barriles diarios con la participación de PDVSA en asociación con las compañías extranjeras.

2. El despido injustificado de más de 18.000 gerentes y técnicos de PDVSA en 2003 después del paro petrolero de diciembre de 2002 y comienzos del año siguiente, que la despojó de buena parte de su gerencia y alto personal técnico, sin que a los afectados les fueran entregadas las prestaciones laborales a las que tenían derecho. Un robo descarado y una miserable injusticia.

3. El ulterior saqueo al que fue sometida esa empresa a través de una masiva y prolongada substracción de recursos por parte del poder Ejecutivo para alimentar fondos creados para financiar gasto público.

4. La obligación de emitir una enorme cantidad de bonos denominados en dólares que pagaban elevadísimos rendimientos de hasta 12,5% anual para alimentar el mercado cambiario, bonos que solo le generaban por su venta unos escasos bolívares a PDVSA ya que eran vendidos localmente en moneda local y a un tipo de cambio artificialmente bajo.

5. El desbocamiento de la corrupción.

6. La obligación que se le impuso a PDVSA de financiar los costosos e ineficientes programas sociales gubernamentales, conocidos como "las misiones".

7. La enorme carga financiera que le generó a PDVSA la obligación de pagar la deuda contraída con China a través de envíos petroleros gratuitos, a pesar de que esos préstamos no habían implicado captación alguna de recursos para esa empresa.

Como es fácil imaginar, semejantes cargas y despropósitos llevó a PDVSA a una práctica quiebra, la cual se vio acentuada por el arbitrario despojo y expulsión de múltiples empresas extranjeras que conformaban con PDVSA las llamadas empresas mixtas, sin que se les indemnizara por la confiscación de sus activos. Si bien las sanciones impuestas por Estados Unidos a PDVSA a partir de enero de 2019 agravaron la situación, no es cierto que el desplome del sector petrolero venezolano se debió a esas sanciones. El proceso destructivo de la industria petrolera nacional venía desde mucho antes.

Aquellas limitaciones de la capacidad de producción interna de bienes y servicios, combinadas con la escasez cada vez más aguda de divisas para importar, generaron, por una parte, un desabastecimiento crónico de productos esenciales –como alimentos y medicinas– y, por la otra, una caída severa de la actividad productiva, al punto de que en el lapso 2014-2020 el PIB experimentó una contracción acumulada del orden de 75%. Adicionalmente, las limitaciones cada vez más críticas de ingresos públicos, y las cargas cada vez mayores de gasto, causadas, entre otras razones, por las cuantiosas pérdidas de las empresas públicas, por las ineficientes y costosas «misiones», y por la desenfrenada corrupción, generaron desequilibrios crecientes en las finanzas públicas, que se manifestaron a través de grandes déficits cuyos financiamientos eran cada vez más difíciles de obtener.

La saturación del mercado financiero local, combinado con la imposibilidad de acceder al financiamiento foráneo, entre otras razones, por el alto y desproporcionado nivel de la deuda pública externa, por las sanciones financieras impuestas desde 2017 por Estados Unidos, y por la suspensión del servicio de la deuda pública a partir de noviembre de ese año, llevaron a que aquellos crecientes déficits públicos fuesen financiados por el subyugado Banco Central de Venezuela a través de la masiva y creciente creación de dinero sin respaldo.

La creación desproporcionada de liquidez, combinada con las restricciones cada vez más críticas de oferta de bienes y servicios, y con el incremento de los costos de importación, producción y distribución, agravaron notablemente el problema inflacionario, hasta llegar a una situación hiperinflacionaria que se extendió desde fines de 2017 hasta entrado el 2020. Todo lo anterior generó un aumento desproporcionado del desempleo y de la pobreza, y un deterioro de la calidad de vida de la población, al punto de crear una crisis humanitaria que llevó a más de 7 millones de personas a emigrar, la mayor parte de ellas en busca de sobrevivencia.

Quién manda en el PSOE



Joaquín Leguina

Estadístico

El personaje que de sí mismo viene construyendo Pedro Sánchez aparece descrito por Lewis Carroll en el protagonista de su obra *Alicia a través del espejo* y lleva por nombre Humpty Dumpty. Oigámoslo: *Cuando yo uso una palabra –insistió Humty Dumpty con un tono de voz más bien desdeñoso– quiere decir lo que yo quiero que diga... ni más ni menos. La cuestión –insistió Alicia– es si se puede hacer que las palabras signifiquen tantas cosas diferentes. La cuestión –cortó Humpty Dumpty– es saber quién es el que manda... eso es todo.*

Por lo tanto, Sánchez no es un mentiroso, es el que manda.

Nuestro Humpty Dumpty viene ejerciendo su mandato con gran dedicación desde que duerme en el mal llamado Palacio de la Moncloa, en realidad un chalecito reconstruido con malos materiales después de la guerra civil.

Antes de seguir debo expresar que mi único cambio tras dejar atrás mis responsabilidades institucionales ha consistido en hacerme la promesa de no soportar en silencio el sectarismo, venga de donde venga. Una vez abandonados los cargos internos e institucionales, creo que tengo derecho a expresar libremente las críticas que se me ocurran, a sabiendas de que no pocos de los que están en nuestro bando piensan –creo que erróneamente– que mis críticas "favorecen a la derecha".

> Las bases permitían a Sánchez presumir de un partido más 'democrático' para todo el país

Pienso que Sánchez ha invadido con descaro el terreno judicial al cargarse el Tribunal Constitucional poniendo allí a unos cuantos amiguetes que carecen de moral y de lo que hay que tener para estar donde ellos están. Conviene recordar que en un sistema democrático no existen derechos irrestrictos. Cuando un derecho, quienquiera que sea el que lo ejerce, pretende imponerse sin límite alguno sobre otros, se produce un daño para la convivencia que la democracia no debe tolerar.

Pero bajemos a la actualidad. Tras las elecciones catalanas, Sánchez decidió apoyar a Salvador Illa para que fuera presidente de la *Generalitat* y lo consiguió... ¿a cambio de qué?

Esperemos y veamos hasta dónde está dispuesto Sánchez a sacar al Estado de Cataluña y cuál es el precio en euros contantes y sonantes que Sánchez va a donar al separatismo sin que nadie en el PSOE abra la boca. Y como algunos (aragoneses en primer lugar, pero también andaluces, extremeños, asturianos...) sí han levantado la voz, Sánchez, de inmediato, ha convocado un congreso federal para machacarlos. ¿Lo conseguirá? Yo creo que sí. Será una pena, pero los cadáveres políticos se mueven al ritmo que les marca Humpty Dumpty. Que se lo pregunten a Ábalos.

Hace ya mucho tiempo (en el Comité Federal del 17 de febrero de 2008) se decidió que solo existirían como elementos decisivos: el líder elegido en primarias, es decir, un sistema plebiscitario, y las bases, a las que creo conocer bastante bien: allí abundan los sectarios y los chupópteros.

Aquella normativa interna que a lo largo de 558 artículos y 184 páginas describía hasta el mínimo detalle el nuevo modelo de partido que había soñado Pedro Sánchez, fue ratificada por unanimidad por el Comité Federal del PSOE, con sus miembros en pie y entre aplausos. Las nuevas reglas del juego otorgaban más poder al secretario general y a las bases, mientras los órganos de dirección intermedios, los barones y el mismísimo Comité Federal prácticamente desaparecían como órganos de debate y de control. Para más inri, aquellas decisiones plebiscitarias (es decir, antidemocráticas) le permitieron al líder presumir de que "el PSOE será el partido más democrático, participativo y paritario del país".

ACS encalla con su plan de desinversiones: congela Clece y se queda sin la SH-288

La venta de la filial de servicios vuelve a fallar después de contratar a Roland Berger para tratar de facilitarla

El rescate de la autopista texana impide al grupo traspasar el activo más valioso que preveía vender

J. Mesones MADRID.

ACS se ha atascado en su millonario plan de desinversiones. Son varios los procesos que, por unos u otros motivos, se han visto frenados o frustrados en las últimas semanas. La venta de su filial de servicios, Clece, ha quedado en cuarentena después de realizar un nuevo intento a finales de julio que atrajo un interés muy limitado, según fuentes del mercado. Sólo unas semanas después, el Departamento de Transportes de Texas confirmó el rescate de la autopista de peaje SH-288, un activo en el que ACS conservaba el 43,24% y en el que pretendía desinvertir más.

A estas dos operaciones, el grupo que preside Florentino Pérez también sigue sin encontrar comprador para otros proyectos que conservó en su perímetro cuando vendió su negocio de servicios industriales (Cobra) a Vinci (en diciembre de 2021) y en los que lleva años tratando de

> En la rampa de salida tiene la eólica marina Kincardine y una central de gas en México

desinvertir. Entre ellos destaca el parque eólico marino Kincardine, en Escocia, y la instalación de compresión de gas natural CA-KU-A, en México. El grupo también tiene otros activos de energía renovable y de agua a la venta. Este año tan sólo se ha desprendido del parque eólico de Valdehierro, en España, con una capacidad de 15 megavatios (MW).

El consejero delegado de ACS, Juan Santamaría, aseguró el pasado mes de marzo que la compañía tenía procesos de desinversión en marcha con los que aspiraba a obtener alrededor de 3.000 millones de euros. Unos fondos con los que el grupo busca impulsar su crecimiento a través de adquisiciones e inversiones en nuevos proyectos.

"No es momento para centrarse en la reducción de deuda, sino para aprovechar las oportunidades y crecer", dijo entonces. En julio, la compañía anunció la compra por 400 millones de euros del 100% de la irlandesa Dornan Engineering, una empresa de ingeniería mecánica y eléctrica con la que busca impulsar la estrategia de replicar en Europa el éxito de su filial estadounidense Turner al otro lado del Atlántico. En mayo se adentró en el negocio de vertipuertos con la adquisición de Skyports por 98 millones de euros y en abril también selló la toma de un 10% de la minera australiana Thiess por 193,5 millones, de modo que alcanzó el 60% y consolidó la empresa, con un impacto en la deuda de ACS de 1.074 millones. En los seis primeros meses también se hizo con el 25% de la autopista A13 en Reino Unido –alcanzando el 100%–. Destinó en total 1.400 millones a iniciativas estratégicas, que incluyen el aumento de capital en Abertis y la compra de acciones de la alemana Hochtief, hasta superar el 79%. Todo ello propició que en junio la deuda neta se elevara a 1.605 millones, frente a los 1.165 millones de un año antes.

ACS enmarca las desinversiones en la puesta en valor de activos maduros o en la decisión estratégica de priorizar las áreas de concesiones y construcción de infraestructuras y energías renovables. En este contexto, la firma contrató hace casi un año a Bank of America y Société Générale para dirigir la desinversión de su filial de servicios Clece, siguiendo así a otras constructoras como Ferrovial, Sacyr y OHLA. En el primer trimestre, la multinacional recibió ofertas no vinculantes del fondo estadounidense Pacific Avenue, el español Portobello, dueño de Serveo, y el grupo danés ISS. En un principio, la propuesta más interesante fue la de Pacific, pero la negociación posterior no fraguó.




Florentino Pérez, presidente de ACS, y Juan Santamaría, consejero delegado. EUROPA PRESS

ACS contrató a la consultora Roland Berger para elaborar un informe con distintos escenarios de desinversión, de manera que se facilitara una división de los negocios entre la actividad de *facility management* y la de social. Con ello buscaba hacer más clara la operación y tratar de generar un mayor atractivo. La firma reabrió el proceso para recibir nuevas ofertas a finales de julio. Sin embargo, el interés expresado quedó otra vez lejos de las aspiraciones del vendedor, que apuntan a una cifra superior a los 600 millones de euros para no incurrir en minusvalías. Entre los grupos que reavivaron su interés figura Serveo, heredera del negocio de servicios de infraestructuras en España de Ferrovial, pero sin acuerdo alguno.

En este escenario, ACS ha aparcado la venta y en el mercado apuntan a que tendrá que acometer una reorganización de los negocios en Clece para allanar una posible venta tro-

> Podría reorganizar el entramado de su filial de servicios para mejorar su atractivo

ceada, tal y como hicieron Ferrovial y Sacyr con sus áreas de servicios en su momento.

El golpe en Texas

La otra gran desinversión que pretendía ejecutar ACS es la de la SH-288, en Texas (Estados Unidos). Tras vender a Abertis, en la que se reparte el capital con la italiana Mundys, el 56,76% el año pasado por 1.423 millones, la compañía conservó el 43,24%. Al cierre de 2023, tenía clasificado como activo mantenido para la venta el 21,62%. Al precio al que compró Abertis, este paquete tendría un valor de 542 millones (1.084 millones si se ampliará al 43,24%). Sin embargo, el pasado 23 de agosto el Estado de Texas (Estados Unidos) consumó la nacionalización de la SH-288, por la que compensará con 1.732 millones de dólares (unos 1.548 millones de euros) a Abertis y ACS. A Abertis le corresponden 1.080 millones de euros, con una pérdida neta contable de 418 millones, y a ACS 468 millones, menos de la mitad, por tanto, del valor en el mercado de su participación.

Volotea amplía capital en 100 millones y da entrada a la aerolínea griega Aegean

La aerolínea griega suscribirá 50 millones de un préstamo participativo para tomar el 21%

Víctor de Elena ENV. ESP. ATENAS (GRECIA).

La aerolínea española Volotea incorporará como accionista a la principal compañía aérea de Grecia, Aegean Airlines, en medio de una ampliación de capital con la que recibirá una inyección de hasta 100 millones de euros. La fórmula elegida, pensada para avanzar en su salida a bolsa, pasa por la emisión de un préstamo participativo. Del total, 50 millones ya han sido refrendados por la firma griega y los actuales inversores de la compañía a partes iguales. El segundo tramo, por otros 50 millones, está previsto que se formalice antes del segundo trimestre de 2025 con el mismo reparto de aportaciones.

Una vez ejecutado, y en caso de que Aegean acepte convertir el préstamo –algo que dan por sentado–, pasaría a tener una participación del 13% en el capital social de Volotea en primera instancia, que se elevaría al 21% una vez aporte los siguientes 25 millones comprometidos. Se convertiría así en segundo accionista, superando al grupo fundador, que vería diluida su participación.

La compañía aérea controlada por Carlos Muñoz y Lázaro Ros refuerza así su perfil financiero tras el fallido intento de crecer con las rutas que iba a ceder Air Europa en caso de ser absorbida por IAG. Vuelve a centrarse en su mercado natural, el europeo, una vez que la *joint venture* que diseñó junto a Grupo Abra –matriz de las aerolíneas latinoamericanas Avianca y Gol– no llegó a nacer al cancelarse la fusión.

Volotea logra así completar la ronda *preIPO* que adelantó *elEconomista.es* y lo hace de la mano de un viejo conocido, ya que Aegean es desde 2021 socio comercial de la compañía con sede en Asturias. Esta inyección de capital es uno de los supuestos habitualmente reclamados por el mercado para que las empresas puedan lanzarse al mercado. Para llevarlo a cabo ha contado con la asesoría financiera de Morgan Stanley y Barclays, así como el apoyo jurídico de Pérez-Llorca.



Dimitris Gerogiannis, CEO de Aegean; Carlos Muñoz, CEO de Volotea y Eftichios Vassilakis, presidente de Aegean. EE

> Aplaza la salida a bolsa para 2025 y reforzará su alianza comercial con el grupo aéreo heleno

El CEO de Volotea, Carlos Muñoz, aseguró que continúan adelante con su idea de sacar la compañía a bolsa, pero esta se ha postergado al primer trimestre de 2025 y estará sujeta al comportamiento de factores como las tasas de interés, el nivel de consumo o las elecciones en Estados Unidos. "No hemos encontrado el mercado adecuado para las OPVs de pequeña capitalización, y cuando se dé la oportunidad, nuestra intención sigue siendo salir a bolsa", expresó Muñoz, tras considerar que "nuestra próxima ventana ya no será este año".

Más rutas y colaboración

El pacto con la aerolínea griega permite comercializar vuelos de código compartido en sus rutas internacionales de Italia, Francia, España y Grecia. Además, incluye una mayor colaboración comercial y el compromiso de potenciar los aeropuertos regionales griegos, incluido un aumento de capacidad de asientos y rutas en Grecia. Ambas compañías ofrecerán 140 rutas conjuntas, con nuevas conexiones a islas griegas como Corfú, Rodas o Heraclión.

Volotea ha revisado al alza sus previsiones financieras para este año. Así, estima que la facturación superará los 800 millones, rebasando holgadamente los 694 millones de 2023 y convirtiéndose en el ejercicio más rentable en la corta historia de la empresa fundada en 2011. Además, el ebitda superará el del año pasado, cuando se situó en 95 millones, después de que la estimación para sus nueve primeros meses se haya situado entre 110 y 120 millones, frente a los 100 millones obtenidos el año anterior. En consecuencia, el margen Ebitda, situado en un 14%, crecerá entre 3 y 6 puntos porcentuales, fruto de la fuerte demanda.

La compañía continúa visualizando un alto potencial de crecimiento en las conexiones entre ciudades pequeñas y medianas en Europa y tiene localizadas 1.200 rutas potenciales, de las que casi dos tercios no están servidas por ninguna aerolínea.

Aercal compra la empresa sevillana Tecnipaint

Es la cuarta adquisición con la gestora Capza a los mandos de la firma

Agencias MADRID.

Aercal, empresa especializada en la fabricación de componentes metálicos para el sector aeroespacial, ha adquirido Tecnipaint, empresa sevillana especializada en tratamientos superficiales y pintura de piezas aeronáuticas. Esta operación marca la cuarta adquisición de Capza en el sector, y la tercera a través de Aercal, lo que la consolida en el sector ampliando su capacidad para gestionar paquetes de trabajo en gestión integral con una alta autonomía.

> **2022**
> **COMPRAS EN DOS AÑOS**
> Tecnipaint ya se ha hecho con MBC y Compasur para dar forma a su proyecto

Los procesos químicos disponibles en Tecnipaint amplían y complementan los ya disponibles en Aercal, aspecto que, entre otros, se ha tenido muy en cuenta para decidir la incorporación de esta compañía en el Grupo. De este modo, con el apoyo de la gestora Capza, sigue ejecutando la hoja de ruta diseñada para este proyecto de consolidación sectorial con marcado sentido industrial en el segmento de aeroestructuras, según informa Aercal en una nota de prensa.

Tecnipaint se suma a las recientes incorporaciones de MBC y Compasur dando forma al citado proyecto de consolidación iniciado en febrero de 2022 con la adquisición de Aercal por parte de Capza.

eDreams vuelve a pérdidas en el primer trimestre tras superar el covid

La agencia de viajes registra en el primer trimestre 'números rojos' de 1,2 millones

C. Huguet BARCELONA.

Tras tocar por primera vez desde la pandemia los *números negros*, eDreams vuelve a perder dinero en el primer trimestre de su ejercicio fiscal 24/25 –entre abril y junio–. La agencia de viajes *online* tuvo unas pérdidas de 1,2 millones de euros frente a los 4,1 millones de euros que ganó en el mismo periodo del ejercicio precedente. La empresa eso sí sube en bolsa tras la publicación de los resultados.

En un comunicado remitido a la CNMV, la empresa dirigida por Dana Dunne destacó en cambio que el beneficio ajustado que, a su juicio, "refleja con mayor precisión el rendimiento operativo del negocio" fue positivo en 2,6 millones frente a los –1,1 millones del trimestre comparable. Este ajuste no tiene en cuenta ni los gastos relacionados con el plan de incentivos para la plantilla ni el incremento de los costes tecnológicos.

Las ventas suben

Crecieron también los ingresos, que subieron el 4% hasta los 173,5 millones. En términos de rentabilidad, el ebitda cash subió el 23% hasta los 36 millones y el ebitda ajustado se incrementó un 13% hasta los 22,6 millones.

Además, los ingresos del programa de suscripción Prime –la gran apuesta de la compañía– crecieron un 22% y ya suponen el 67% del total. El número de usuarios ya es de 6,2 millones y sube un 32% interanual.

"El negocio aportará al menos un millón de suscriptores al cierre del presente año fiscal", augura. Para 2025, la aspiración es que alcance los 7,25 millones de clientes. "Me enorgullece decir que estamos ya muy cerca de nuestros objetivos a largo plazo, autoimpuestos en 2021", celebró Dunne.

"Estos resultados consolidan nuestra posición como negocio de suscripción que es cada vez más fuerte, más rentable y más predecible", destacó el directivo. "Lo que nos entusiasma aún más es el enorme potencial que tenemos por delante, teniendo en cuenta el gran mercado al que aún no hemos llegado", añadió.

Illa recupera la ampliación de El Prat pese al rechazo de ERC y 'comuns'

Primero dice que se abre a promover la pista sobre el mar, pero luego matiza su postura

Carles Huguet BARCELONA.

La Generalitat quiere desencallar la ampliación del aeropuerto de El Prat. El proyecto originado desde Aena que el *Govern* de Pere Aragonès terminó guardando en un cajón es una de las primeras actuaciones de Salvador Illa. El Ejecutivo aprobó este martes presentar un requerimiento para convocar este septiembre la comisión técnica con el Ministerio de Transportes para definir la "mejora de la capacidad" de la infraestructura catalana.

El dirigente socialista ya avanzó sus intenciones en una entrevista concedida a *TV3*. Aunque evitó el término ampliación en su comunicado, habló de "mejorar la capacidad", algo que ha despertado las alertas de ERC y *comuns*, contrarios a la obra. "Esto no entra en contradicción con ninguno de los acuerdos suscritos", dicen.

Aquí la clave estará en la resolución final de los trabajos. Las dos formaciones dijeron que aceptarían una "modernización", pero no una ampliación. Queda así por ver cómo terminará todo.

Por el momento, el Govern quiso dejar claro que lo aprobado en el *Consell Executiu* del martes es solo "reactivar la comisión técnica entre Estado y Generalitat y dar un plazo temporal para tener lista la valoración técnica".

No obstante, en la nota de prensa remitida a los medios sí se señala explícitamente que el acuerdo "considera necesario incrementar la capacidad actual del aeropuerto, con la mejora del impacto acústico y el alargamiento de la pista en el mar".

Se trata de una propuesta que presentó *Foment del Treball* en la comisión técnica que montó el año pasado con expertos aeroportuarios. Queda por ver también si implicará construir una plataforma por encima del espacio protegido de La Ricarda, algo que también defendía la patronal.

Tocar el estanque es una de las *líneas rojas* de ERC en el pacto de investidura de Salvador Illa. Por ello, la consellera de Territori y portavoz, Sílvia Paneque, dijo en su comparecencia que ahora mismo "no hay ninguna opción predeterminada". Según sus palabras, el acuerdo de investidura ya comprendía la modernización y mejora de la capacidad.

"Es imprescindible para la economía catalana", dijo. Aunque matizó: "Siempre con el máxima rigor respecto a los impactos y acompañado de un paquete de medidas ambientales".



Imagen del aeropuerto de Barcelona-El Prat. ISTOCK

La dirigente no quiso mojarse sobre los tiempos de la operación. Tras diseñar la propuesta definitiva, en 2026 habría que incorporar el proyecto en el Dora III. "El horizonte temporal sería de 10 años", dijo.

A la espera de ver como avanza la propuesta y la comisión, el anuncio ya provocó reacciones en las formaciones que facilitaron el acceso de Illa al Govern. Marta Vilalta, portavoz de ERC, fue clara: "El pacto incluye trabajar para la modernización y no ampliación". "Se hará con una protección de los entornos que es del todo incompatible con alargar la pista", zanjó. La dirigente soberanista remarcó que afectar el entorno protegido –que ya causó una fuerte discusión a nivel interno en el partido– es una "línea roja" para los republicanos.

Mientras, los *comuns* lamentaron que hablar de la ampliación del aeropuerto implicaría la llegada de más turistas, lo que incidiría en el mercado de la vivienda.

El proyecto aeroportuario podría impactar en los Presupuestos

El anuncio de Illa, hecho en su primera entrevista televisiva, añade tensión a la teórica alianza entre PSC, 'comuns' y ERC que debía aprobar los Presupuestos de 2025. Los independentistas ya han dicho que tocar los espacios protegidos es una 'línea roja' y la formación morada aboga por el decrecimiento turístico. Los 'comuns' ya pidieron, eso sí, desvincular ambas negociaciones, pues consideran que la de las cuentas se producirá mucho antes. De mezclarse, los socialistas podrían tener que recurrir a Junts, favorable a ampliar El Prat.

El Gobierno adjudica 2.872 millones en los Perte industriales

Anfac transmite al Gobierno la preocupación por la reducción de emisiones

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Industria convoca y adjudica los 2.872 millones de los proyectos estratégicos para la recuperación y transformación económica (Perte) que gestiona. La cartera liderada por Hereu, junto a otros ministerios, va a gestionar más de 12.000 millones de euros en el periodo 2021-2026 del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Hereu ya aprobó el pasado mes de julio 97,5 millones de euros de subvención para 14 proyectos industriales de descarbonización de la industria manufacturera. Con todo, el ministro anuncia que este mes se conocerán los beneficiarios de la tercera convocatoria del Perte Vec de baterías, dotada con 300 millones, y se abrirá la ventanilla para la línea de cadena de valor, de 200 millones.

12.000
MILLONES DE EUROS
Industria gestionará el Plan de Recuperación dotado con 12.000 millones entre 2021 y 2026

Reunión con Anfac

Josep María Recanses, presidente de Anfac, se reunió junto a Pedro Sánchez y Jordi Hereu en la Moncloa para transmitirles la importancia de una cooperación público-privada para liderar la transformación en movilidad y alertar sobre la preocupación sobre la reducción de emisiones en la Unión Europea a partir de 2025.

Amundi sigue a BlackRock y se repliega en Talgo tras el veto a la opa

Comunica a la CNMV que su participación está por debajo del 3%

C. R. MADRID.

Movimiento en el capital de Talgo tras el veto a la opa del consorcio húngaro Ganz-MaVag. La gestora francesa Amundi, que subió posiciones en la compañía hace meses, ha tomado la dirección contraria y ha vendido títulos de la ferroviaria una vez se ha conocido que el Gobierno no permitirá que pase a manos extranjeras. La decisión coincide en el tiempo con un movimiento similar del gigante estadounidense BlackRock, que también ha reducido su posición en paralelo a los movimientos del Ejecutivo.

De acuerdo a la información remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Amundi ha pasado de tener el 3,014% de los derechos de voto a tener el 2,944%, todo ello atribuido a acciones.

El movimiento es similar al protagonizado por BlackRock hace días. El fondo que tiene como rostro visible a Larry Fink redujo los instrumentos financieros sobre los que construía su posición del 0,049% al 0,027% desde su parte directa y del 0,968% al 0,966% desde su parte indirecta.

Lo cierto es que ambos inversores han visto devaluar su apuesta en la última semana, habida cuenta que el *no* de Moncloa a la opa del consorcio húngaro Ganz-MaVag se tradujo en una caída de los títulos de la empresa española sobre el parqué. La compañía llegó a desplomarse casi un 9% y a perder 50 millones de capitalización bursátil.

Freno de Moncloa

Los vaivenes en el capital de la compañía de material rodante tienen su origen en la negativa del Gobierno a aprobar la oferta pública de adquisición (opa) del grupo húngaro por aproximadamente 619 millones de euros a cambio del 100% del capital de la empresa. Moncloa justifica su negativa apoyándose en informes de Inteligencia y de Seguridad Nacional.

No obstante, Ganz-MaVag ha remitido al regulador bursátil que, pese a que retira su opa, dicha propuesta "cumple con todos los requisitos legales vigentes" y, por tanto, "no existen razones fundadas para la oposición del Gobierno de España".

Viscofan y Engie hacen una caldera de envolturas cárnicas y biomasa

Está prevista su puesta en marcha en diciembre del próximo ejercicio

elEconomista.es MADRID.

Viscofan, líder mundial en la producción y venta de envolturas para la industria alimentaria, y Engie, líder global en energía y servicios bajos en carbono, han firmado un acuerdo para la instalación de una innovadora caldera de biomasa en las instalaciones de Viscofan en Cáseda, Navarra, para generar energía térmica. Este proyecto liderado por Viscofan se enmarca en su Plan de Actuación de sostenibilidad en el que el Grupo ha estado trabajando desde 2018. El objetivo es encontrar soluciones pioneras que, desde la óptica de la circularidad, optimicen el aprovechamiento térmico de los productos y rechazos del proceso productivo.

La operación entra en el marco del plan de sostenibilidad de la empresa navarra

Se trata de la primera caldera que se instala en el mundo que combina biomasa forestal con envoltura celulósica como combustibles. La envoltura celulósica es un tipo de envoltura hecha de celulosa utilizada en la producción de productos cárnicos.

Con una capacidad instalada de 7,5 toneladas de vapor por hora, equivalente a 5 MW, la nueva caldera entrará en funcionamiento en diciembre de 2025. Se construirá bajo la Modalidad BOOT por un periodo de 15 años. Por tanto, ENGIE estará a cargo de la gestión, operación y mantenimiento de esta instalación ubicada en la planta de Viscofan.

PROGRAMAS INDUSTRIALES

El Gobierno dará 150 millones a Vinci para desarrollar hidrógeno verde

Cobra Solutions, filial de la constructora francesa, se hará con las ayudas de Industria y construirá un electrolizador en Castellón y otro en Cartagena

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno ha aprobado un real decreto por el que otorga una subvención directa de 150 millones de euros a la empresa Cobra Solutions, perteneciente al grupo francés Vinci, para el desarrollo del un proyecto de hidrógeno verde (Green Cobra) en España. Estos se sumarán a los 220 millones que ya aprobó la Comisión Europea a finales de 2022 para el desarrollo de los proyectos de la antigua filial de ACS.

Según ha anunciado el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, el proyecto persigue desarrollar una cadena de suministro completa de hidrógeno verde en España, incluyendo la producción, el almacenamiento, el transporte y la distribución del hidrógeno.

En concreto, con la subvención, que se enmarca en el Perte de descarbonización, el Gobierno pretende impulsar la construcción de dos electrolizadores, uno en Castellón y otro en Cartagena, muy cerca de posibles clientes industriales de gran consumo energético.

El proyecto, que se prevé esté ejecutado el 30 junio 2028, movilizará 742 millones de inversión y generará 500 empleos directos y 600 indirectos. Una vez completado, evitará la emisión de 47.000 toneladas (tn) de CO2 al año, lo que supone un millón de tn en 20 años, según recoge *Europa Press*.

Hereu ha señalado que la subvención a este proyecto de Cobra Solutions forma parte de una estrategia de España de impulso de este vector energético –el hidrógeno verde– y una aportación a la descarbonización de la industria, ya que, según ha remarcado, la industrialización conlleva también la transición energética.



El ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu. EFE

La antigua filial de ACS espera movilizar 742 millones para el proyecto renovable

Asimismo, ha recordado que este proyecto fue definido por la UE como un proyecto de interés común europeo (por lo que ya recibió en 2022 una subvención de 200 millones de la UE) y ha señalado que detrás del mismo hay un grupo internacional –en alusión al grupo galo Vinci, propietario de Cobra–, por lo que constata el interés de España de seguir atrayendo inversión internacional.

La constructora francesa Vinci compró Cobra a ACS, la constructora dirigida por Florentino Pérez, en 2021 por cerca de 5.000 millones de euros.

Edison Next compra por 3 millones un PPA a Verallia Portugal

Comenzará a operar en el país tras comprar los activos de SolarProfit

elEconomista.es MADRID.

Edison Next Spain, filial de EDF, iniciará concesiones en Portugal con la adquisición de un activo de compraventa de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de autoconsumo en las instalaciones de producción de Verallia en Mondego, según anunció ayer la firma. Esto marca el inicio de las actividades de la compañía en el mercado portugués, consolidando así su presencia en la península ibérica, indica la compañía.

La compra del activo, completada el pasado 10 de julio, se realizó a SolarProfit, el anterior adjudicatario, por un importe de 3 millones de euros. La instalación PPA *onsite* sin excedentes, cuenta con una capacidad de producción anual de 5,6 megavatios/pico (MWp) y está operativa desde diciembre de 2022. Compuesta por 12.372 paneles fotovoltaicos, de 450 vatios (W) y 490 W, y distribuidos en suelo y en cubierta, la planta permite a Verallia impulsar su autoconsumo y evitar la emisión de 2.098 toneladas de CO2 al año.

En paralelo, este proyecto no solo representa el primer contrato de Edison Next Spain en Portugal, sino que también refuerza su alianza con Verallia, uno de los principales productores mundiales de envases de vidrio para alimentos y bebidas. Desde el inicio de su colaboración en 2022, Edison Next y Verallia han trabajado conjuntamente en tres contratos de compraventa a largo plazo *onsite* en Canarias y Burgos, sumando una capacidad de producción total de 19,2 MWp.

Solaria desarrollará un 'data center' en Puertollano junto a Datasection

La firma facilitará 100.000 m2 de sus instalaciones y el suministro de 200 MW

Pepe García MADRID.

Solaria desarrollará un centro de datos de Inteligencia Artificial (IA) de 200 MW en Puertollano (Ciudad Real), según comunicó ayer la firma de desarrollo fotovoltaico a la Comisión Nacional de los Mercados de Valores (CNMV).

La promotora de proyectos renovables ha alcanzado un acuerdo con la tecnológica japonesa Datasection para este desarrollo. El acuerdo prevé la consecución de un suministro de hasta 200 MW y el uso de hasta 100.000 m2 de superficie en las propias instalaciones de Solaria en Puertollano, que cuenta con las denominadas "salas blancas", estancias con un alto nivel de aislamiento y calidad del aire –que en el pasado se utilizaron para la fabricación de células fotovoltaicas– que albergarán los *racks* –los armarios que albergan los ordenadores donde se almacena y procesa la información– de la empresa Súper.

Datasection cotiza en la Bolsa de Tokio y, como principal accionista, se encuentran la compañía japonesa de telecomunicaciones KDDI, así como el apoyo de las GPUs (unidad de procesamiento gráfico) de NVIDIA. En este proyecto, Datasection se centra en garantizar el suministro de GPU/AI Server por parte de sus socios y la operación y gestión del centro y los activos.

El pasado mayo, Solaria desembarcaba en el negocio de los centros de datos a través de la creación de Solaria Data Center, cuyo objetivo era utilizar las infraestructuras eléctricas propias vinculadas a sus proyectos de generación de energía en operación, construcción y desarrollo, para desplegar estos activos.

En este sentido, Solaria da un nuevo paso con esta apuesta y firma una alianza con la cotizada japonesa, que ya ha lanzado el proyecto y firmado el Memorandum de Entendimiento (MoU, por sus siglas en inglés) para su primer centro de datos de IA en Osaka (Japón), el mayor de Asia, y el primer centro de datos de IA fuera de EEUU que estará operativo en el último trimestre de este año.

Ambas compañías pretenden replicar este mismo objetivo a corto plazo en la Unión Europea, poniendo en marcha el primero en la sede industrial de Solaria en Puertollano.

Iberdrola se hace con una 'megasubasta' en Reino Unido para dos parques marinos

El Gobierno dotará con 2.500 millones de euros la subvención para la eólica 'offshore' a 2031

Pepe García MADRID.

La filial de Iberdrola en Reino Unido, ScottishPower, ha resultado adjudicataria en la sexta ronda de contratos por diferencia emitidos por la Administración británica. La firma ha logrado obtener compensación pública para dos de sus proyectos de eólica marina en el país.

En concreto, la firma ha conseguido un contrato para el proyecto de parque eólico marino East Anglia Two, con una capacidad total de 963 megavatios (MW) que comenzará a operar en 2029; así como para el East Anglia Three Limited, de 158,9 MW. En este sentido, la filial de Iberdrola será adjudicataria de un 22% de la capacidad asignada por el regulador británico, unos 1.121,9 MW. La firma danesa Orsted es la otra gran ganadora de la subasta y se adjudica el 70% de la capacidad a concurso.

Las ayudas estarán repartidas en tres bloques –solar, eólica terrestre y eólica marina–, y tendrá un impacto presupuestario entre 2026 y 2031 de 2.965,66 millones de libras (más de 3.500 millones de euros). La eólica marina percibirá en torno al 70%, unos 2.121 millones de libras de esta dotación (más de 2.500 millones de euros).

En el esquema de ayudas aprobado de contratos por diferencia (CfD), el Gobierno británico invita a los desarrolladores de proyectos renovables a ofertar por garantías de precios respaldadas por el Ejecutivo para la electricidad producida. Cuando los precios mayoristas de la electricidad son inferiores al mínimo, el presupuesto cubre la diferencia; y si lo superan los productores devuelven la diferencia al Estado.

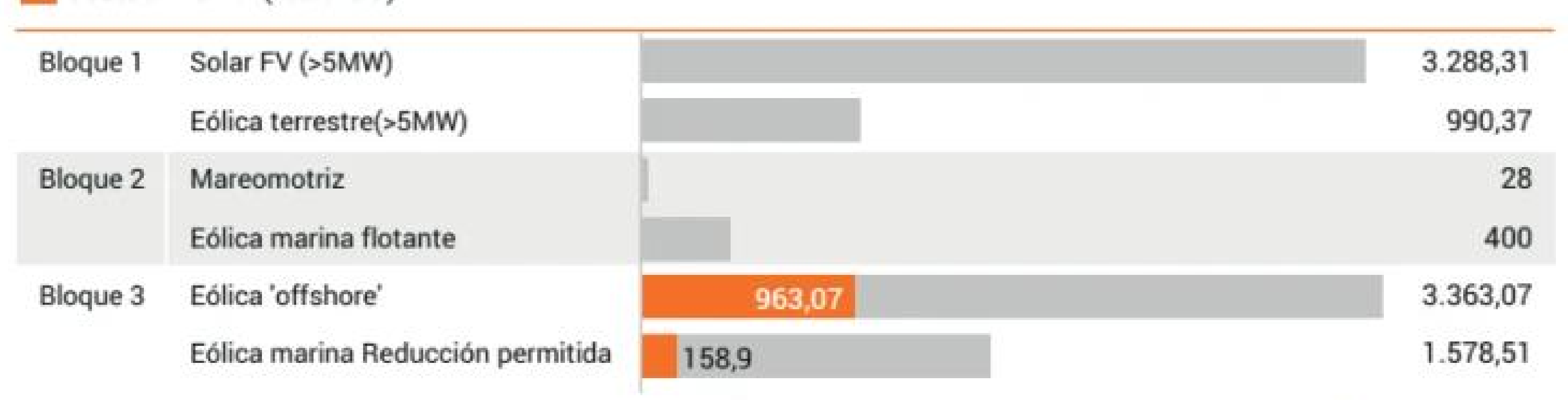
Estimación monetaria en los presupuestos

En libras

	2026/27	2027/28	2028/29	2029/30	2030/2031
Bloque 1	9.237.635,94	42.785.266,16	145.070.018,72	187.340.680,48	-
Bloque 2	-	1.764.599,65	5.807.069,42	224.880.852,26	228.228.203,38
Bloque 3	-	111.949.098,72	313.127.816,44	826.334.032,89	870.296.565,96

Tecnología por capacidad (MW)

ScottishPower (Iberdrola)



Fuente: Gobierno de Reino Unido. elEconomista.es



El parque eólico marino East Anglia One de Iberdrola en Reino Unido. EE

La eólica marina "vuelve"

ScottishPower está desarrollando más de 3 GW en las islas británicas. Además del East Anglia Two, también cuenta con el proyecto East Anglia One, de 714 MW y en pleno funcionamiento desde 2020. El de más capacidad será East Anglia Three, que sumará 1.400 MW, y cuya finalización está prevista para 2026.

Keith Anderson, consejera delegada de ScottishPower, mostró su satisfacción por el acuerdo y afirmó que las renovables "vuelven a estar en marcha tras el paso en falso del año pasado, lo que es una gran noticia para los consumidores".

La subasta publicada este martes ha dado un impulso a los proyectos de eólica marina importante, sobre todo en relación con el anterior concurso celebrado en 2023 que quedó desierto. Esto supuso un freno a los planes del Gobierno británico, que pretende alcanzar los 50 GW de esta tecnología para 2050.

"El éxito de esta subasta demuestra que este mecanismo de inversión de eficacia probada, reproducido en todo el mundo, ofrece exactamente la escala de acción necesaria, con miles de millones de libras que se inyectarán en la economía británica para sustituir infraestructuras contaminantes", indicó Anderson.

La filial británica de Iberdrola ha sido solo una de las ganadoras en la subasta, que cubrirá una capacidad total de 10 GW. En lo referido a eólica marina, Orsted ha sido la otra gran adjudicataria del contrato por diferencia para cuatro parques acuáticos de 3,48 GW combinados.

En este sentido, el Secretario de Energía británico, Ed Miliband, aseguró en un comunicado que su Administración ha entregado "una ronda récord de energía renovable suficiente para 11 millones de hogares, esencial para proporcionar seguridad energética a las familias de todo el país", declaró Miliband en un comunicado.

EiDF recibe el sí para dos parques solares en Navarra de 10 megavatios

La compañía destaca otros cuatro parques en fase avanzada de autorización

elEconomista.es MADRID.

EiDF Solar recibió ayer las licencias administrativas necesarias para iniciar la construcción de dos parques de generación fotovoltaica en Navarra con una potencia de 4,8 megavatios pico (MWp) cada uno de ellos. En concreto, una de las plantas estará situada en Galar y constará de 8.904 módulos que cubrirán 9,33 hectáreas. El segundo parque, se ubicará en los términos de Abaigar y Murieta y contará con 8.960 módulos en una superficie de 8 hectáreas.

A estos proyectos se suman otros cuatro en fase avanzada de autorización administrativa y de construcción por una potencia total de 36 MWp. La puesta en marcha de estos parques de generación suma un total de 45,6 MWp, que se integran dentro del *pipeline* de 2,8 GW con el que cuenta la compañía para 2028, en línea con su plan de negocio y asegurando el cumplimiento de su integración vertical.

Lucía Lampón, directora de Operaciones de EiDF asegura que la compañía se encuentra "en un gran momento de crecimiento, reforzando nuestra posición en la construcción de parques de generación y como líder en instalaciones fotovoltaicas de autoconsumo a nivel nacional. Enfrentar el último semestre de 2024 con estas previsiones demuestra nuestra capacidad de planificación y ejecución".

A estos proyectos se añaden los 50 MWp del parque fotovoltaico del municipio leonés de La Robla, un proyecto para el desarrollo de negocio de la compañía y del cual EiDF iniciará su construcción a principios de 2025.

Masorange anuncia un ERE sobre 800 empleos, el 9,4% de la plantilla fusionada

Recalca la voluntariedad de un ajuste que el Gobierno prevé limitarlo a las necesidades reales

Antonio Lorenzo SANTANDER.

El grupo Masorange, fruto de la fusión de Orange España y Grupo MásMóvil, anunció ayer un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) con el objetivo de reducir la plantilla conjunta en 795 puestos. El ajuste laboral, según informa UGT, se prevé realizar sobre seis de las nueve sociedades jurídicas que componen el grupo, entre ellas Orange España, OsFI, R-Telecable, Euskaltel, Lorca y Xfera. La plantilla del grupo ronda los 8.400 profesionales, por lo que los términos iniciales del ERE impactaría sobre el 9,4% del total de la plantilla de Masorange y sobre el 16,4% de las sociedades implicadas. En el comunicado a plantilla la empresa ha expresado que la voluntariedad va a ser "el primer y preferente criterio de adhesión".

Como es preceptivo en este tipo de procesos y, una vez que se han reconocido administrativamente las dos compañías fusionadas como grupo laboral de empresas, se constituirá una mesa única de negociación, prevista para el próximo 17 de septiembre. A lo largo de los 15 próximos días, la empresa debe hacer entrega de la memoria técnica del ERE para justificar la propuesta de despido colectivo. Este ERE se produce meses después de los realizados en España por Telefónica, de 3.400 trabajadores, Vodafone, con 667 salidas y Avatel, con 674 regulados. Por lo tanto, la pérdida laboral de los grandes del sector proyecta alcanzar los 5.536 puestos en lo que va de año.

Según indica el referido sindicato, "UGT rechaza la medida" ya que "ahonda en políticas de destrucción de empleo bien formado, bien remunerado y que aporta riqueza y valor añadido a la economía de España". UGT también precisa que se trata de "una regulación perniciosa que no ha querido ser corregida por ningún gobierno conduce a un círculo vicioso de despidos colectivos". En cualquier caso -añade el mismo sindicato- y en caso de no ser retirado, "UGT defenderá la voluntariedad total y un paquete Indemnizatorio y prejubilaciones similares a las firmadas en 2021 en Orange".

Por su parte, el sindicato CCOO ha indicado que analizará los planteamientos de la empresa para "adoptar el formato legal pertinente, ya sea bien en un único proceso o jurídica por jurídica". Este sindicato, mayoritario en el sector de las Telecomunicaciones, reconoce que "estará vigilante de todo el proceso tanto desde el punto de vista justificativo, como de las medidas a negociar". También ha calificado de "lamentable" el comportamiento adoptado por "las empresas que buscan eficiencias de manera recurrente en modelos tan agresivos como el que hoy nos preocupa." En su opinión, "el empleo es la base del mundo laboral y cualquier destrucción de éste, no puede considerarse más que una agresión fruto de un plan empresarial, donde las personas estamos en segundo plano y obviamente no vamos a quedarnos de brazos cruzados".



Germán López, jefe de Operaciones; Ludovic Pech, director financiero y Meinrad Spenger, CEO de MásOrange. EE

8.400
PROFESIONALES

Orange España y MásMóvil formalizaron el pasado 26 de marzo las condiciones de una fusión, establecida al 50% entre ambos operadores y valorada en 18.600 millones de euros. La plantilla conjunta de las dos compañías sumaban 8.400 empleados, de los que 6.600 procedían de Orange y cerca de 1.800 del grupo MásMóvil. La fusionada compañía trabaja con una decena de grandes marcas: Orange, Simyo, Jazztel, MásMóvil, Yoigo, Pepephone, Lyca, Virgin, Llamaya y Lebara.

Solapamientos en el horizonte

En la presentación de la fusionada compañía, los principales ejecutivos del grupo indicaron el pasado abril que las sinergias de la *joint venture* "no se materializarán en salida de personal, sino en evitar solapamientos, como los que pueden surgir en las antenas o estaciones base". Hasta la pasada primavera, Masorange es líder por clientes del mercado en todos los segmentos de negocio y el mayor canal *retail* de terminales y dispositivos electrónicos, con más de 4,2 millones de dispositivos al año, valorados en mil millones de facturación.

Reacción del Gobierno

Las primeras reacciones al anuncio del ERE no se hicieron esperar y, desde el 38 Encuentro de la Economía Digital y las Telecomunicaciones, la responsable del ramo en el Gobierno confió en que el proceso pueda resolverse de forma satisfactoria entre todas las partes, tras indicar que dicho ERE debe pactarse con los sindicatos y ajustarse "a las necesidades reales" de la empresa. De esa forma, María González Veracruz, secretaria de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales, abogó para que el Gobierno no tenga que jugar el papel clave que en su momento desempeñó en el ajuste de Vodafone, con la consiguiente reducción de la cifra de regulados. "Somos un Gobierno que escucha, intentando siempre echar una mano en la resolución de los conflictos. Nosotros siempre somos muy claros con el sector: queremos que sean ERE lo menos dolorosos posible", explicó.

> Trabajo vigilará los motivos del ajuste, especialmente si la empresa reporta beneficios

Por su parte, el secretario de Estado de Trabajo, Joaquín Pérez Rey, indicó ayer a Ep Televisión que su departamento velará "con todos los medios a su disposición" por que el ERE "respete escrupulosamente la legislación laboral española". Según adelantó, "la inspección vigilará el cumplimiento de las causas y si además hay un compromiso de empleo". En concreto, Pérez Rey vigilará el cumplimiento de las causas que se alegan para justificar los despidos, especialmente si la compañía obtiene beneficios y, pese a ello, recurre a la reducción de su personal.

La Sepi defenderá su 10% en Telefónica sin cederlo a la nueva SETT

González Veracruz asegura que la participación pública no cambiará de manos

elEconomista.es SANTANDER.

La secretaria de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales, María González Veracruz, despejó ayer dudas en torno a los activos de la nueva Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT), conocida informalmente como Sepi Digital. Según reconoció a la prensa, el nuevo organismo público no gestionará la participación del 10% que actualmente atesora el Estado en Telefónica a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi).

"La decisión hoy por hoy es clarísima y es que las participaciones de Telefónica son de la SEPI", recalcó, al ser preguntada si la SETT. presidida por la propia González Veracruz, podría gestionar ese paquete accionarial. Según informa la agencia Efe, la SETT "tiene muchísimo trabajo" con la gestión de casi 20.000 millones de euros, según declaró en el marco del 38 Encuentro de la Economía Digital y las Telecomunicaciones organizado por la patronal Ametic en Santander.

Al anunciar su creación, en el pasado Congreso Mundial de Móviles (MWC) en Barcelona, el ministro para la Transformación Tecnológica y de la Función Pública, José Luis Escrivá, apuntó que tendría "sentido" incluir en ella la participación pública en Telefónica, pero posteriormente el Gobierno enfrió esa posibilidad.

Por su parte, la Sepi culminó en mayo pasado la ejecución de operación de compra de acciones de Telefónica ordenada por el Consejo de Ministros tras adquirir el 10% del capital de la compañía por 2.284,8 millones de euros. Tras indicar que para el Gobierno ha sido clave la entrada en Telefónica, González Veracruz rehusó pronunciarse sobre la petición de autorización del grupo saudí de telecomunicaciones STC para ampliar hasta un 9,9 % su participación directa en la operadora española. "Telefónica es una empresa estratégica en todos los aspectos y en esa línea trabajamos, pero no tengo más noticias al respecto", dijo, tras eludir pronunciarse sobre un eventual nombramiento de Escrivá como nuevo gobernador del Banco de España: "Yo prefiero ser prudente al respecto".

Telefónica acuerda con América Móvil la compra de Wom, 'teleco' chilena en quiebra

El pacto permitirá el reparto equitativo de los activos del segundo mayor operador andino

Antonio Lorenzo SANTANDER.

Telefónica prevé dar un paso de gigante para crecer en el mercado chileno, aunque de la mano de su rival América Móvil. Por lo pronto, ambos operadores han firmado un acuerdo no vinculante para explorar conjuntamente la compra de la teleco chilena Wom junto, incluidas todas sus filiales, por un importe que no ha trascendido.

La operación en ciernes se enmarca en el proceso de reorganización del *Capítulo 11* que afecta a la compañía andina, actualmente pendiente ante el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos de América para el Distrito de Delaware. Dicha regulación estadounidense, entre otras consideraciones, permite a las empresas afectadas con problemas financieros a reorganizarse bajo la protección de la ley.

El pacto equitativo entre Telefónica y América Móvil facilita el trabajo a los reguladores de la competencia, ya que ese diseño de reparto no proyecta desequilibrios en el sector. Esa salvaguarda permite a Wom proteger a sus más de ocho millones de clientes (un millón de ellos de 5G) y 2.100 colaboradores, sin interrumpir el servicio mientras ajusta sus finanzas para el crecimiento de la compañía a largo plazo. El mismo operador cuenta con 200 puntos de venta en todo Chile, con 1,3 millones de hogares pasados por fibra óptica y con una participación del mercado del 25%, lo que le convierte en el segundo operador de móviles de Chile.

A partir de ahora, los dos gigantes de las telecomunicaciones chilenas dejan la puerta abierta para poder dar marcha atrás en este pacto inicial, si así lo consideran en el futuro, tal y como indican ambas compañías en un comunicado conjunto, al indicar que ambos grupos "podrán decidir en cualquier momento no someter una oferta". En cualquier caso, cualquier propuesta y potencial transacción "quedarán sujetas a los procedimientos de licitación y las normas y autorizaciones regulatorias requeridas bajo el procedimiento de reorganización de Wom, bajo las normas sectoriales y de competencia aplicables, incluida la autorización previa de la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNM)". En el mismo comunicado, Telefónica y América Móvil explican su interés conjunto por explorar "los potenciales beneficios que la transacción podría generar para sus clientes y los consumidores chilenos en general". Entre otras ventajas, la operación podría "reforzar la sostenibilidad del sector telecomunicaciones aumentando la capacidad de seguir invirtiendo y compitiendo en redes de alta velocidad y cobertura", todos ellos aspectos clave en la digitalización del país. En el hecho relevante compartido por ambos operadores en Chile precisan que el acuerdo se alcanzó el pasado lunes, en una reunión extraordinaria en la que participaron las dos compañías. El referido tribunal de Delaware aprobó a Wom la financiación del denominado DIP (Debtor In Possession) por 210 millones de dólares (190 millones de euros) aportados por JPMorgan, capital que está permitiendo a la teleco chilena proporcionar recursos para respaldar las actividades. La operación de Telefónica proyectada en Chile guarda extraordinarias semejanzas con la realizada hace poco más de dos años en Brasil, con motivo del reparto de la entonces quebrada OI. En ese caso, Telefónica, Telecom Italia (TIM) y Claro (América Móvil) lograron un acuerdo para comprar al operador rival y repartirse de forma equitativa sus activos, en una transacción que supuso un desembolso para la empresa española de 1.063 millones de euros.



Teléfono móvil con el logotipo del operador chileno Wom. EE

> El banco JP Morgan ha financiado al operador chileno en 'Capítulo 11' con 190 millones de euros

Campuzano, nueva directora de competencia de la CNMC

Hasta ahora dirigía la Inteligencia Económica del organismo regulador

elEconomista.es MADRID.

El Pleno del Consejo de la CNMC ha aprobado el nombramiento Susana Campuzano como nueva directora de Competencia del organismo. La designación se ha llevado a cabo mediante concurso público y siguiendo los principios de transparencia e idoneidad para el puesto. según precisa el organismo regulador.

A propuesta de la presidenta de la CNMC, Cani Fernández, el Pleno del consejo ha aprobado el nombramiento que viene a sustituir a Marisa Tierno Centella, quién dejó vacante el puesto tras su salida voluntaria el pasado mes de agosto.

Susana Campuzano es licenciada en Economía por la Universidad de Vigo, con formación en derecho de la competencia, análisis de datos e inteligencia artificial. Pertenece al Cuerpo Superior de Administradores Civiles del Estado desde 2008.

La nueva directora posee una amplia experiencia en el ámbito de defensa y promoción de la competencia: ha trabajado en el Departamento de Promoción de la Competencia de la CNMC (2013-2017) y de la extinta CNC (2010-2013), y como jefa de la Unidad de Inteligencia Económica (UIE) en la Dirección de Competencia de la CNMC (2020-2024). Asimismo, ha sido Subdirectora General Adjunta en la Dirección General de Ordenación del Juego del Ministerio de Hacienda y Función Pública. Se trata de un nombramiento estratégico para la CNMC que garantiza la innovación y la continuidad en la gran labor realizada por Tierno al frente de la Dirección de Competencia.



Wayne Griffiths, presidente de Seat, durante la presentación. KIKE RINCON

Seat se desmarca de la crisis de VW: "Hemos bajado costes un 30%"

La compañía sí lamenta los aranceles a las importaciones de coches chinos, que gravan con un 21% al Cupra Tavascan. "Vendemos a pérdidas", admite

Carles Huguet BARCELONA.

Volkswagen contraprogramó el lunes el lanzamiento del nuevo Cupra Terramar al abrir la posibilidad de cerrar fábricas en Alemania por primera vez en 87 años. La automovilística circunscribió el ajuste a su red en territorio germano por las dificultades que vive la propia marca Volkswagen. Por ello, la cúpula de Seat se muestra confiada en que no habrá impactos, aunque los sindicatos sí desconfían de la posibilidad de recortes.

El presidente de Seat, Wayne Griffiths, destacó en una comparecencia ante los medios de comunicación que la compañía había "hecho los deberes" con una rebaja del 30% de los costes fijos en los últimos años. Presentó por ejemplo un plan de prejubilaciones en 2022 para más de 1.300 empleados.

El dirigente defendió que el posible ajuste en Alemania no golpeará Seat Martorell. "No creo que tenga impacto ni repercuta", dijo. Además, destacó los resultados récord de la marca, que en el primer semestre registró un beneficio operativo de 406 millones y unas ventas de 7.800 millones de euros. Más escépticos eran los sindicatos. "Es difícil creer que se va a recortar en Alemania sin que nos toque nada al resto", lamentaban fuentes del comité de empresa.

"Sí me preocupa, en cambio, que el mercado eléctrico no arranque en España", añadió Griffiths. Una alerta que ya ha repetido en anteriores ocasiones con la explicación de que para que Martorell sea un éxito el país debe también acelerar en la transición del parque de vehículos. "El coche eléctrico representa el 4% del mercado, lamentó.

Por ello pidió al Gobierno soluciones en positivo, con incentivos fiscales reales "y no el Moves actual, que no funciona". Remarcó

> Lamenta una vez más la escasa implementación del coche eléctrico en el mercado español

además la importancia de contar con unos Presupuestos para 2025. "Las ayudas que necesitamos no deben ser parches", añadió. Urgió también a acelerar la creación de una infraestructura de carga que elimine las dudas al consumidor.

La compañía sí se mostró preocupada por el impacto que los aranceles de la Unión Europea a los coches chinos van a tener en su cuenta de resultados. El impuesto, pensado en un primer momento para las marcas asiáticas, afecta a la filial de Volkswagen debido a que el Cupra Tavascan se produce en Anhui (China) y se ve sometido a una tasa del 21% -en un primer momento alcanzó el 38%-. "Este no era el objetivo inicial de los aranceles", lamentó Griffiths.

El dirigente admitió que el gravamen "es un problema grande para el proyecto, que no estaba dentro de nuestros cálculos". Con un precio de 50.000 euros, el impuesto supera los 10.000. "Vendemos a pérdidas", admitió. "Es incomprensible, pues es un coche claramente europeo, diseñado aquí, que se produce en una fábrica de un grupo europeo en China", defendió.

Ante este futuro incierto, Griffiths avisó del golpe que puede suponer para el grupo. "No solo el Tavascan corre peligro, corre peligro la empresa. Estamos lanzando la marca Cupra y si este coche no llega al éxito que debería tendríamos, en el peor de los casos, que reducir el volumen de los coches de combustible que hacemos", señaló. De no hacerlo podría incurrir en multas por exceso de emisiones de CO_2.

Sin embargo, el británico destacó que las conversaciones iniciales con las autoridades han sido positivas. De hecho, ya consiguió recortar el tributo del 38% al 21%. "Tenemos confianza en que encontraremos una solución", zanjó.

Cupra presenta el Terramar con el objetivo de vender 500.000 coches al año

"Debe ser un coche de volumen importante, aunque no llegará al nivel del Formentor", dice Seat

C.H. BARCELONA.

Ya no es una novedad, pero Seat lo apuesta (casi) todo al Cupra. La marca del grupo automovilístico español está inmersa en la mayor ofensiva de producto de su historia y, tras presentar hace semanas el Cupra Tavascan y la renovación del Cupra León y el Cupra Formentor, dio a este martes el Cupra Terramar. Es un SUV de 4,5 metros de largo que se producirá en la fábrica que Audi tiene en Györ (Hungría) y está pensado tanto para el mercado europeo como para Australia y México.

La compañía reveló el coche en el antiguo cine IMAX de Barcelona, hoy base de la Copa América de Vela. Y ya desde el primer momento se vio clara la voluntad de asociar ambas enseñas. Sin embargo, el vehículo no saldrá con una versión puramente eléctrica, algo que ya se dijo en 2022. Tendrá tres tipos de motorizaciones, una puramente de gasolina y dos hibridaciones diferentes.

"Este coche impulsará tanto nuestros volúmenes como la rentabilidad de Cupra", destacó Ignasi Prieto, director de marketing. El objetivo es alcanzar las 500.000 unidades anuales vendidas. Y por ello la firma se dirige a nuevos consumidores, que quizás busquen vehículos incluso más grandes. "Debe ser un coche importante en volumen, aunque no llegue al nivel del Cupra Formentor", añadió en un encuentro con medios el presidente Wayne Griffiths.

Los responsables de la organización destacaron que la plataforma para pedir el SUV ya está disponible y que el precio de salida serán 43.000 euros para el mercado alemán y por encima de los 44.000 euros para España.

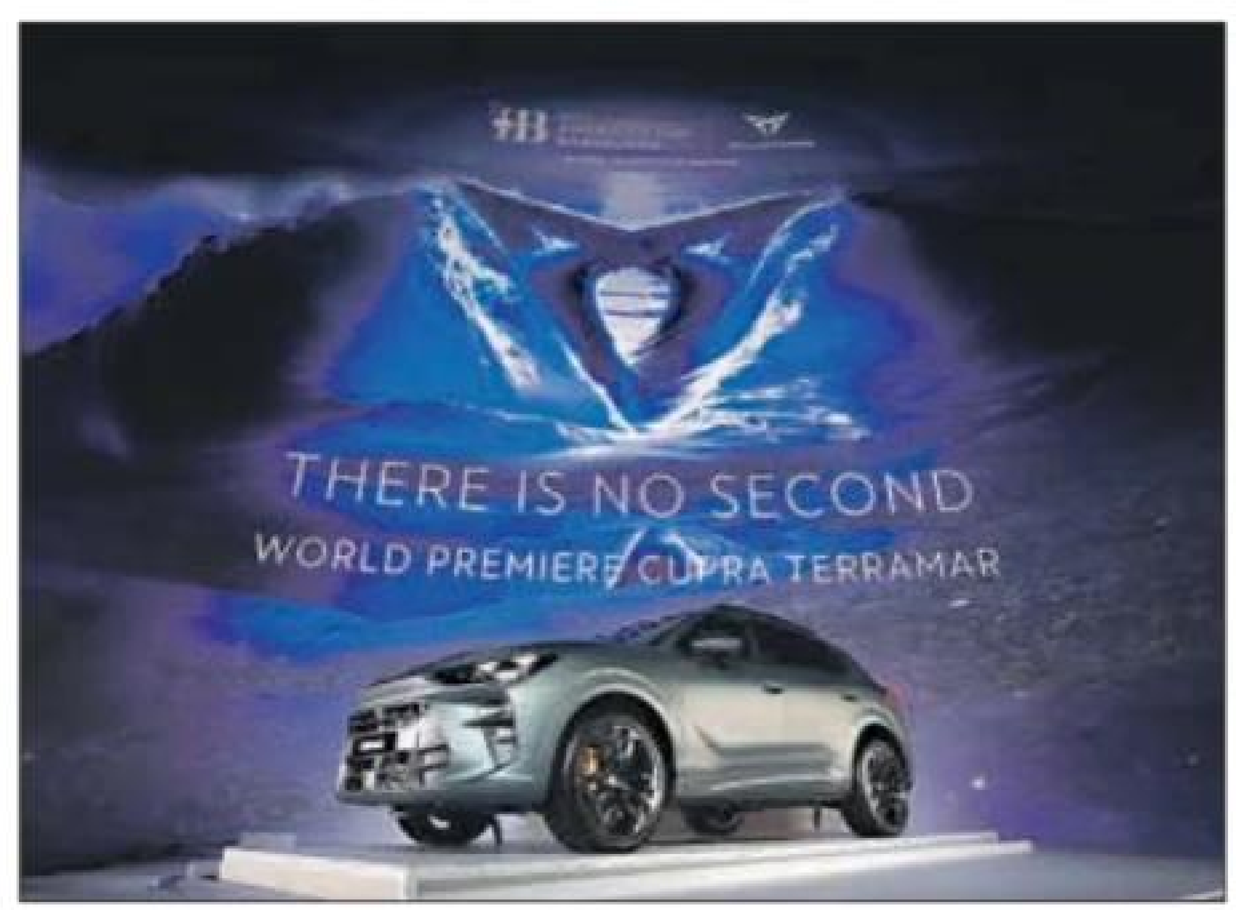
A nivel técnico, las dos motorizaciones de gasolina ofrecerán una potencia de 204 caballos y 265 caballos. La propuesta *mild hybrid* es de 150 caballos y las híbridas enchufables de 204 caballos y 272 caballos y una autonomía eléctrica de 100 kilómetros.

Con el nuevo modelo, Cupra da por terminados los lanzamientos de 2024. Quedará en 2025 la presentación del Cupra Raval, producido en Martorell (Barcelona). Lo hace al calor de unos resultados récord para el grupo. Tanto en 2023 como en el primer semestre de 2024, con un beneficio operativo de 406 millones (+10%) y unas ventas de 7.800 millones. "Es la marca que más crece de la industria", presumió el presidente.

> **44.000** EUROS
> Es el precio de salida que el Cupra Terramar tendrá en el mercado español

Queda por ver la estrategia para Estados Unidos, mercado en el que pretende aterrizar antes de 2030. Aunque en un primer momento se dijo que la llegada al mercado americano sería con dos coches puramente eléctrico, ahora el directivo admite la posibilidad de hacer cambios. "Hay que ser flexible visto el mercado y según el contexto político", admitió. ¿El Terramar podría ser una opción? Podría, aunque Griffiths apuesta por modelos todavía más grandes.

El dirigente destacó la importancia de la enseña para el conglomerado. "No había alternativa, solo con Seat no éramos sostenibles y mantener el *status quo* nos podría haber llevado incluso a desaparecer", advirtió el británico.



Así es el Cupra Terramar. EFE

Grifols suspende 'sine die' el encuentro con los inversores ante los tambores de opa

El fondo Brookfield analiza los libros de la compañía desde el pasado 19 de julio

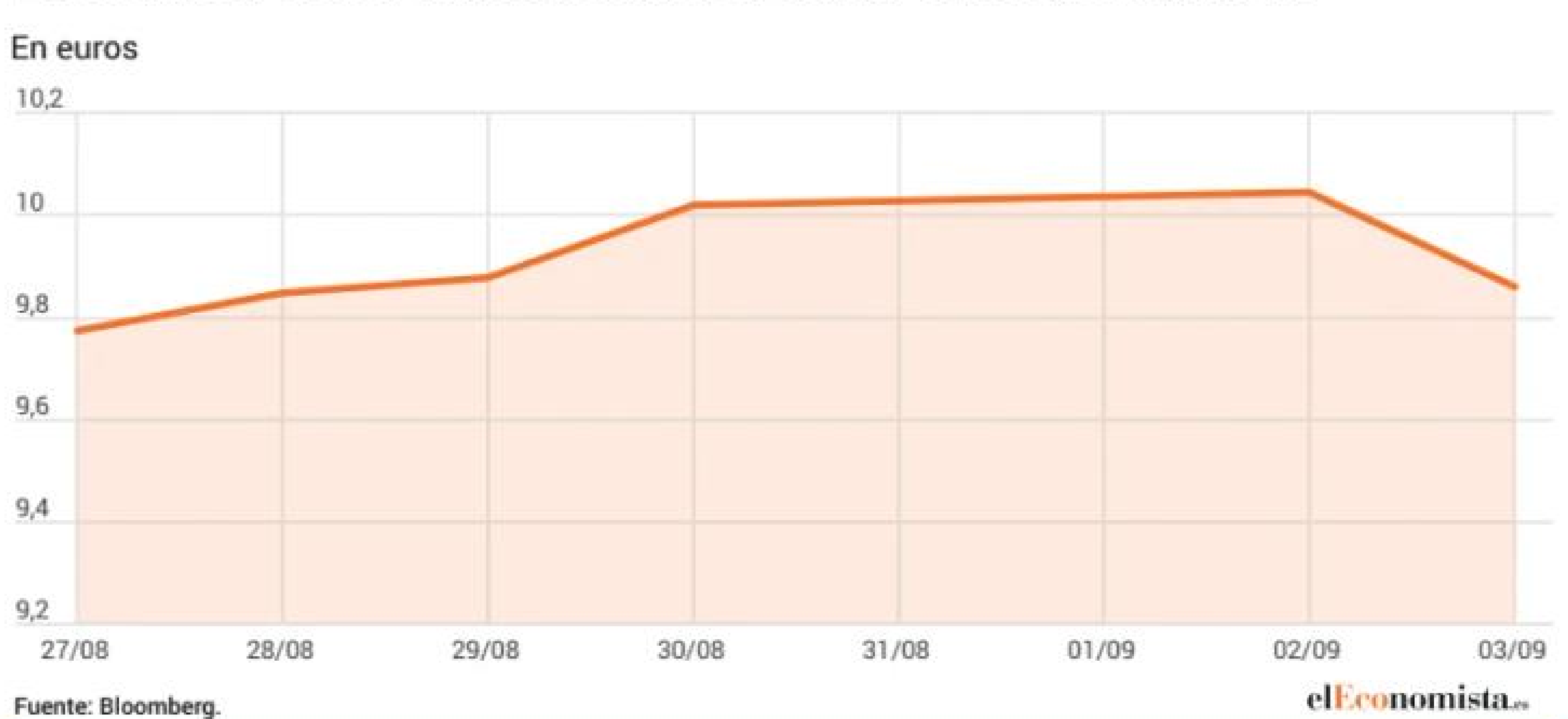
Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Grifols pospone su cita con los inversores y analistas (Capital Market) *sine die*. La razón esgrimida por la compañía es el proceso de opa en el que está inmerso y que capitanean el fondo canadiense Brookfield y la familia fundadora de la farmacéutica, que posee el 30,8%. La fecha elegida en una primera instancia, el 10 de octubre, queda por tanto en el olvido. Cabe recordar que la operación se trata de una opa de exclusión, ya que la pretensión es sacar a la compañía de su cotización en bolsa.

"Anunciamos el aplazamiento hasta nuevo aviso. El Consejo de Administración tomó la decisión ante la potencial oferta sobre las acciones de Grifols que está siendo evaluada por Brookfield Capital Partners y cierta parte importante de accionistas de Grifols vinculados a la familia fundadora de la compañía", explica la compañía en un comunicado.

El pasado 19 de julio, la compañía abrió sus libros a los potenciales compradores para que pudieran estudiar los números de la firma de hemoderivados y hacer su particular revisión. Según Grifols, el proceso se encuentra en estos momentos en este capítulo y recuerdan que "no existe aún ninguna oferta, acuerdo o decisión con respecto a la transacción potencial o sus términos y condiciones, ni existe ninguna garantía o compromiso de que una oferta por las acciones de Grifols vaya a ser realizada".

Evolución de la farmacéutica en la última semana



En cualquier caso, lo cierto es que la suspensión hace pensar que el proceso de compra va ganando enteros y prueba de ello son los últimos movimientos que ha protagonizado Brookfield durante el pasado mes de agosto.

Y es que los hilos se están moviendo, sobre todo, desde Canadá. Brookfield se encuentra en un proceso de búsqueda y contactos informales con varios fondos soberanos para participar en la operación sobre la compañía catalana. Según una fuente anónima cercana a la operación y citada por *Bloomberg*, el fondo ha mantenido conversaciones con ADQ, de Emiratos Árabes Unidos, y el GIC de Singapur, si bien no se ha llegado por el momento a ningún tipo de acuerdo, indican desde la agencia financiera.

De hecho, este último fondo es un viejo conocido de la familia Grifols. Corría el verano de 2021 cuando GIC destinó unos 840 millones de euros en Biomat USA, una filial de Grifols dedicada a la recogida de plasma. Aquella operación fue vendida por la familia fundadora, que entonces controlaba ejecutivamente también la farmacéutica, como una inversión para reducir la deuda. Sin embargo, en la auditoría que realizó aquel año KPMG se observó que era un pasivo, por lo que el apalancamiento se le disparó a la firma de hemoderivados.

Por otro lado, y hace dos semanas, se conoció a su vez mediante filtraciones que Brookfield estaría buscando un respaldo bancario para la deuda de Grifols (9.500 millones de euros) para poder lanzar la adquisición junto a la familia fundadora.

> Brookfield ha contactado con fondos soberanos para allanar la operación

El fondo canadiense estaría buscando cubrirse ante una posible demanda de los actuales acreedores a cobrar la deuda ante un cambio de manos en la propiedad de la farmacéutica. Además, algunos analistas del mercado también señalan que los bonistas pueden reclamar un repago por encima del valor nominal. Estas serían las razones por las cuáles el fondo estaría buscando la cobertura.

NUEVO EPISODIO ENTRE BANCOS

BBVA recibe el aval de Reino Unido y toma el mando de la filial de Sabadell

La entidad de Carlos Torres ya había recibido la autorización previa de otros reguladores como el de Francia, Portugal, EEUU y Marruecos entre otros

elEconomista.es MADRID.

BBVA comienza septiembre prosiguiendo con la opa hostil ante el Banco Sabadell. Ahora, la entidad vasca ha recibido el *OK* del regulador británico para tomar el control indirecto de TSB Bank plc, la filial bancaria de Banco Sabadell en este país.

Así lo notificó ayer la compañía presidida por Carlos Torres a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En el comunicado detalla que la *Prudential Regulation Authority* (PRA, por sus siglas en inglés) forma parte de una de las condiciones necesarias a las que estaba sujeta la oferta pública de adquisición (opa) de BBVA sobre el banco dirigido por Josep Oliu.

Desde que el pasado 9 de mayo se lanzara la opa sobre Sabadell, la entidad vasca ya había recibido el visto bueno de las autoridades de competencia de Francia, Portugal, Estados Unidos y Marruecos, países donde el Banco Sabadell tiene presencia. Reino Unido ha sido el último en tomar partido, pero es una de las piezas más importantes del puzle, puesto que es uno de los países donde Sabadell tiene operaciones directas a través de la filial, no como en otras regiones como Marruecos, donde los catalanes solo tienen oficinas de representación o bien algunas sucursales.

Ahora, los próximos pasos a seguir antes de iniciar la oferta de compra a los accionistas de Banco Sabadell pasan por la autorización de la misma por el Banco Central Europeo (BCE), el cual necesita a la CNMV para tomar la decisión final. Solo entonces se iniciará el periodo de suscripción para los accionistas, de los que necesita la aceptación de al menos el 50,01% del total y la aprobación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), eje clave en la operación debido a la situación particular en España, donde la concentración del crédito otorgado pasaría a ser del 74% entre CaixaBank, Santander y las entidades fusionadas.



Sede de BBVA en Madrid. EE

> La aprobación del regulador británico era indispensable para proseguir con la opa

El desacuerdo

La oferta inicial lanzada por la entidad de Torres sobre la de Oliu consistía en una acción de BBVA por cada 4,83 del Sabadell, lo que implicaría que los accionistas del banco catalán poseerían un 16% del vasco. Este ha sido el punto discordante, ya que el consejo del Sabadell cree que la oferta infravalora el valor de mercado de la entidad catalana y su posibilidad de crecimiento a futuro.

¿Qué pasos quedan por dar en la opa tras la autorización del regulador británico?

Análisis



Aitor Caballero

Redactor de Seguros

BBVA y Sabadell llevan desde el 9 de mayo a vueltas con la opa, después de que el consejo de la compañía dirigida por Josep Oliu rechazara la oferta realizada por la entidad vasca. La última palabra la tienen los accionistas del Sabadell, pero en España existe una regulación para estos casos que hace que las aprobaciones deban ir en muchas direcciones.

La primera de ellas fue la admisión a trámite de la CNMV, que tenía que recibir toda la documentación por parte de BBVA para comprobar la viabilidad de la operación.

En paralelo, la entidad compradora también tiene que recibir el 'OK' de los diferentes países en los que opera el Banco Sabadell. Ayer recibió el aval de Reino Unido, tras obtener la autorización del regulador de dicho país para tomar el control de TSB Bank, filial de Sabadell. Por este trámite deberán pasar hasta otros 17 reguladores más, entre los cuales Portugal, Francia, Estados Unidos o Marruecos ya dieron el visto bueno, además de otros como China, India, Singapur, Turquía, Japón, Corea del Sur, Perú o Colombia. Aquí Sabadell no tiene operaciones concretas, pero sí oficinas de representación y sucursales.

El otro regulador clave para el progreso de la opa es el mexicano, que aún no se ha pronunciado. Allí Sabadell viene apostando fuerte por su banca de particulares, la cual remunera el ahorro con un interés del 5% anual sin comisiones y con lo que ambiciona crecer en este segmento, el cual dejó de lado en 2022 para centrarse en el negocio de empresas.

El BCE, no obstante, es la primera autoridad que tiene que autorizar la opa de BBVA y Sabadell. El supervisor europeo aún debe estudiar las implicaciones de la integración, pero en julio, el Banco de España elevó un informe favorable a la operación al propio BCE. Aún no hay respuesta oficial, pero es poco común que la postura del ente europeo se aleje de la de la supervisión nacional.

Solo así la CNMV podrá autorizar el folleto, y posteriormente la decisión recaerá en la CNMC. Aquí, el regulador deberá dictaminar si es o no procedente la operación. El principal problema que lo atañe es debido al alto grado de concentración del sector bancario en España, por lo que la decisión de la CNMC puede alargarse.

La oposición del Gobierno

El Gobierno de España también tiene su papel. El ministro de Economía y Comercio, Carlos Cuerpo, ya demostró su rechazo en varias ocasiones, recuperando el argumento de la disparidad entre las subidas de tipos de interés y el traslado a los depósitos.

Y es que el Ejecutivo puede lograr un veto a la fusión, según la adicional decimosegunda de la Ley 10/2024. Esta afirma que "la autorización de operaciones de fusión, escisión o cesión global o parcial de activos y pasivos en las que intervenga una caja de ahorros o una cooperativa de crédito se regirán por su normativa específica".

La CNMC puede aprobar la opa por sí sola, pero se abriría otro melón: el de las autonomías afectadas. Y aquí, Cataluña sería la gran afectada, ya que la concentración de mercado ascendería por encima del 65% en cuando a crédito concedido. Así, el Gobierno tiene autoridad para añadir condiciones más severas de la unión. En esta vía, Cuerpo se mostró contrario a otra de las intenciones de BBVA con la opa: cerrar unas 300 sucursales tras la fusión, lo que supondría un ahorro de personal de 850 millones.

Caser compra dos nuevas residencias y expande su negocio en Cataluña

Suma 26 centros distribuidos por toda España y supera las 3.500 plazas

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Caser, propiedad del suizo Grupo Helvetia, a través de su filial Caser Residencial, continúa con su expansión en el sector servicios. Ahora lo hace con la compra de dos nuevas residencias en Cataluña, según notificó la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). La cifra de la operación, no obstante, aún es confidencial.

Las instalaciones en concreto pertenecen a la empresa Novallar, que posee dos centros en Cataluña: uno en el municipio de Cunit (Tarragona), que tiene disponibles 146 plazas en total, aunque hasta ahora 60 estaban reservadas para la Generalitat de Catalunya. El segundo centro se ubica en la Urbanización La Font del Bosc (Mediona, Barcelona) y tiene 134 plazas, siendo reservadas para la Generalitat un total de 51. Además, en ambas residencias hay disponibles 20 plazas de centro de día privadas.

Asimismo, Caser acumula ya 26 residencias operativas a lo largo de 17 provincias, ya que se suma el centro de Tarragona. La aseguradora alcanza, además, más de 3.500 plazas residenciales.

Estas dos nuevas edificaciones cuentan con un total de 11.000 metros cuadrados destinados a favorecer la movilidad y la atención de las personas mayores, aunque el de Mediona se le añade un jardín de otros 6.000 metros cuadrados donde las personas instaladas podrán pasear.

Expansión en Cataluña

Con esta compra, Cataluña pasaría a ser la segunda autonomía con más residencias, por detrás tan solo de Madrid. Además, apenas un mes atrás, la aseguradora se hizo con tres clínicas dentales en la misma comunidad a través de su marca Caser Dental, como pudo saber este medio en exclusiva.

Caser prosigue con la apuesta de crecer en el sector servicios, en especial con los perfiles más sénior. Ya en mayo llegó a un acuerdo con la promotora inmobiliaria ASG Homes para crear una operadora de *senior living* en España. Pero además, Caser Residencial está invirtiendo, además de en compras de centros, en desarrollar sus propios edificios, como es el último caso en Bormujos (Sevilla), que ha supuesto un desembolso de 17 millones de euros.


Artículos de decoración expuestos en Intergift. EE


Expositor de la feria Bisutex. EE



Imagen de una pasarela del Momad. EE


Exposición de joyas de Madridjoya. EE

Ifema inaugura el curso con la moda y las joyas como grandes protagonistas

La feria de Madrid acogerá las ediciones del Momad y Bisutex, entre otras

elEconomista.es MADRID.

Septiembre, un año más, ha traído consigo el inicio de un nuevo curso, que, por normal general, viene cargado de citas que apuntar en el calendario. El mejor ejemplo de ello es la agenda que tiene prevista Ifema para las próximas semanas. Entre los días 11 y 15 de septiembre la feria de Madrid va a acoger cuatro eventos: Intergift, Bisutex, Madridjoya y Momad. Estas citas tienen como grandes protagonistas, la moda, la decoración y las joyas.

Las principales firmas de alta decoración nacionales, líderes en este sector, y una gran selección de marcas internacionales dirigidas al hogar, se darán cita del 11 al 14 de septiembre en Intergift. La oferta mostrará las últimas tendencias en interiorismo, mueble, iluminación, textil y complementos para el hogar. Arquitectos, interioristas, escaparatistas, cadenas hoteleras, empresas de restauración y tiendas de decoración encontrarán en el área de Home&Deco, centrada en mueble, alta decoración y textil de hogar (pabellón 3), elementos decorativos, velas y aromas y artesanía (pabellón 5), una oferta muy variada, que navega entre elementos del pasado e innovaciones contemporáneas.

Más de 300 marcas nacionales e internacionales mostrarán las últimas tendencias en interiorismo y decoración en Intergift, un evento convertido en el mayor punto de encuentro de diversos estilos decorativos, así como en el espacio donde identificar tendencias y sentar las bases de trabajo del comercio especializado. Mobiliario, iluminación y todo un universo de complementos para personalizar el hogar –alfombras, cuadros, textil, artículos de mesa y ornamentación– aseguran un foro plural repleto de diferentes tendencias.

Por otra parte, Bisutex y Madridjoya van a poner el foco en el mundo de la joyería. Ambas tendrán lugar entre el 12 y el 15 de septiembre. La primera contará con el espacio Archis, donde se presentarán las colecciones de más de 20 firmas de gran nivel, así como con el denominado espacio Minis, dedicado a jóvenes empresas, y que tiene confirmada la presencia de más de 60 marcas, que mostrarán las últimas tendencias en bisutería y complementos. La cita, por su parte, contará con la oferta de 400 empresas con colecciones especialmente enfocadas en la temporada otoño-invierno 2024-25.

Madridjoya premia el talento de diseñadores

Madridjoya vuelve a apostar por los jóvenes diseñadores de joyas con el lanzamiento de una nueva edición del concurso #MadridjoyaDesigners. Una iniciativa que tiene por objeto ofrecer una plataforma de promoción al diseño emergente en joyería en el mejor escenario posible: Madridjoya, el salón internacional de joyería y relojería urbanas de tendencia. Esta convocatoria premiará a las dos mejores colecciones –que hayan participado con la presentación de su colección y cumplan con las bases legales–, con un stand en el Espacio Minis de la feria donde expondrán su sus propuestas.

Madridjoya, por su parte, reunirá las colecciones de más de 260 marcas nacionales e internacionales –Alemania, España, Italia, India, Francia, Estados Unidos y Turquía– entre las que figura una alta representación de grandes firmas de alta joyería como Bustinza joyas, Scala Gioilli e Figli, Sharme Group-Casa Dello Smeraldo, Simon Franco y Sotoca.

En joyería cordobesa han confirmado su participación, entre otros, Azzoplata, Nosoloenplata, Obrero Joyeros e Hijos de Rafael Rodríguez Galiot; en colecciones de plata y oro destacan, Argyor MRM, Salvatore Plata, Duran Exquse de Pedro Duran, Luxenter, Lecarré y Global Argenti –que presenta en la feria las colecciones de las firmas italianas de Pierre Cardin–, Sovarani y Disney Italia, además de la española Avanty.

Por otro lado, en maquinaria industrial acuden al salón firmas como Chamorro y Moreno De la Rosa; en embalajes y taquería, Compack, Estuches Carmon y Novobox; en relojería y joyería se encuentran, entre otras empresas, Time Force Europe y Movado Group España que trae al salón marcas tan importantes como Tommy Hilfiger; Boss; Calvin Klein; Lacoste; Movado Watches, Olivia Burton y Hugo Watches.

El Salón Internacional de Moda, Calzado y Accesorios (Momad) se celebrará en Ifema entre los días 13 y 15 de septiembre y promete contar con un alto nivel de creatividad e identidad propia entre las propuestas de sus concursantes. La feria cuenta con un perfil de visitantes muy diverso proveniente de 59 países de todo el mundo, alcanzando el 16% la asistencia de compradores internacionales, cuyos perfiles son prioritariamente propietarios de boutiques, tiendas *online*, zapaterías, diseñadores, agentes y representantes comerciales, cadenas de tiendas, grandes superficies-almacenes y *concept stores*.

Todos ellos vienen a conocer, entrar en contacto y hacer negocio con las más de 300 marcas participantes que se dan cita en cada edición (50% internacionales procedentes de 16 países). Además, la feria cuenta con la colaboración de sus 27 delegaciones internacionales que trabajan en los países donde la feria quiere mantener o hacer crecer su negocio.

Moda sostenible

La nueva edición de Momad contará con el espacio Moda Sostenible, Sustainable Experience donde participarán 13 firmas, siete lo hacen por primera vez, y las seis restantes lo hacen después de haber participado anteriormente.

Todas las firmas participantes cumplen con los requisitos de sostenibilidad exigidos por la organización para exponer en el área Sustainable Experience. Aspectos tales como la pertenencia a alguna asociación de moda sostenible o certificaciones en materia sostenible además de cumplir con una mayoría de los criterios medioambientales, criterios sociales y criterios culturales.

Odilo mantiene el sueldo al exconsejero delegado tras su cese por posible fraude

Rodrigo Rodríguez está suspendido de empleo, pero sigue siendo trabajador del grupo

Javier Romera / Ángela Poves MADRID.

Odilo mantiene el sueldo a su exconsejero delegado, Rodrigo Rodríguez, tras su destitución por posible manipulación de las cuentas. Según asegura el propio Rodríguez y ratifican fuentes próximas a la empresa, el directivo está suspendido de empleo de forma temporal, pero sigue cobrando tras su salida del consejo y su cese como primer ejecutivo. Tal y como adelantó ayer *elEconomista.es*, los fondos Active, Kibo, Swanlaab, JME Ventures y Bregal Milestone han llevado ante la Fiscalía una denuncia presentada a través de los canales internos de la empresa sobre supuestas irregularidades, como la contabilización de ingresos por contratos no firmados, además del impago del IVA y las cotizaciones a la Seguridad Social.

Fuentes próximas a la familia Rodríguez aseguran, no obstante, que según el pacto de accionistas no se le puede cesar sin contar con al menos un voto de los fundadores, asegurando que "la utilización de denuncias falsas para tomar el control de la gestión es una grave vulneración del pacto de socios", por lo que se estudian ya medidas legales al respecto.



Rodrigo Rodríguez, CEO de Odilo. EE

Informe 'forensic'

El consejo de administración de Odilo encargó una auditoría *forensic* tras conocer los hechos al despacho de abogados Squire Patton Boggs y a la consultora Alvarez & Marsal, que concluyeron que "existen indicios racionales de que podría haberse producido una potencial manipulación en el reconocimiento de ingresos, creación de contratos ficticios y encubrimiento de irregularidades bajo el ajuste IRFS por parte de la dirección de Odilo".

Las firmas encargadas del *forensic* denuncian, sin embargo, que la compañía ha tratado de obstaculizar la investigación, con lo que "no se han podido encontrar hallazgos relevantes", razón por la que la empresa ha procedido a trasladar el caso a la Fiscalía. La familia Rodríguez, que tiene un 47% del capital –el resto está en manos de los fondos– asegura, sin embargo, que no tiene conocimiento aún de que haya iniciado ningún tipo de actuación al respecto. Las cuentas de los últimos años han sido auditadas por BDO, que no ha reflejado ningún tipo de salvedad a las mismas pese a las sospechas de fraude. Los denunciantes aseguran que el asesor fiscal de Odilo era inspector de Hacienda en ejercicio. De acuerdo con las fuentes consultadas, las cuentas de 2023, que han llegado a ser realizadas hasta en tres ocasiones, no han sido aprobadas todavía por el consejo de administración "al existir discrepancias sobre la contabilización de los ingresos". La parte denunciante asegura que los resultados de ese periodo giraban en torno a los 15 millones de euros. Y pese a que el fraude afectaría, sobre todo, a las cuentas de 2023, también a las de años anteriores. A cierre de 2022, la compañía tuvo una facturación de 15,58 millones de euros con unas pérdidas de 2,6 millones.

Tras el cese de Rodríguez, es Ricard Söderberg quien ejerce ahora la presidencia de la empresa en nombre de Active Partners, y Javier de Rivera Mendizábal es quien asume la dirección general. Además del cese de Rodríguez, los miembros del organismo de *compliance* también han sido apartados de la compañía, como es el caso de la responsable del canal de denuncias, Lucía Pérez, y del director de Operaciones Internas, Miguel Rodríguez.

Marypaz escapa de la quiebra y pasa a manos de la empresa Moda Bella Trade Internacional

El Juzgado de lo Mercantil de Sevilla aprueba la oferta por la unidad productiva de la firma sevillana

C. Reche MADRID.

Marypaz salva su enésimo *match ball*. La cadena de zapatería pasará a manos de la sociedad Bella Trade Internacional tras declararse en concurso de acreedores durante la primera mitad de año. El nuevo propietario recibió el pasado lunes el plácet del Juzgado de lo Mercantil número 4 de Sevilla para adquirir la unidad productiva de la sociedad Crocea Mors, tenedora del negocio de moda. EY ha actuado como administrador concursal de la firma española.

Bella Trade International será la nueva dueña de Marypaz, que ha cambiado de manos en varias ocasiones en los últimos cinco años. Creada de la mano del empresario sevillano Angel Aguaded, Marypaz nació en 1972 y protagonizó una etapa de crecimiento hasta que en 2016 entró por primera vez en concurso de acreedores y pasó a manos de Black Toro. El fondo salió de la compañía, que pasó a estar controlada por la sociedad Crocea Mors.

También conocida como Privée-Brands, la nueva propietaria de Marypaz está controlada por el empresario Xavier Güell Cid. Se trata de una empresa con sede en Barcelona y 25 años de historia. Su objetivo es "dar una segunda vida al producto de moda a través de la búsqueda, compra y distribución de stock, paralelo y *closeout*".

> La nueva regulación de la Ley Concursal posibilitará la continuidad de los puestos de trabajo

La situación actual de Marypaz era complicada. El informe provisional del administrador concursal afloró un déficit patrimonial provocado, en parte, por las deudas de más de 20 millones de euros que arrastraba, como explicó *elEconomista.es* el pasado mes de julio. La radiografía realizada por EY dejaba entrever además un descenso constante de las ventas y pérdidas en lo que respectaba a este año.

En concreto, la cuenta de resultados más reciente de Marypaz ponía de manifiesto una caída de negocio en el último año cerrado (2023) hasta los 29,6 millones de euros, frente a los 33 millones facturados en el ejercicio precedente. Los datos de 2024 solo recopilan ingresos hasta finales de febrero.

La húngara Gestor Real Estates adquiere Portal Meditarráneo

A. B. MADRID.

La húngara Gestor Real Estates sigue creciendo en España con la compra del parque comercial Portal Meditarráneo a Mitiska Reim, una sociedad especializada en activos *retail*. La venta forma parte del proceso de desinversión que está llevando a cabo Mitiska, que ha ingresado 500 millones con 38 operaciones, recientemente.

Portal Mediterráneo cuenta con 13 locales comerciales con una SBA de 11.500 m2 y supone la expansión de Gestor RE en la península ibérica, donde va a seguir apostando por este segmento del sector *retail*.

Roca Group compra el fabricante alemán Innotec

elEconomista.es MADRID.

Roca Group ha adquirido el fabricante alemán Innotec Systemelemente, especializado en soluciones modulares para la integración de elementos estructurales en el baño.

La empresa se ubica en Grossenhain (Alemania), cuenta con 68 empleados y reportó una facturación de 24,7 millones de euros en 2023, informa Roca Group en un comunicado.

Roca Group ha calificado de estratégica esta adquisición que ha hecho a través de la subsidiaria Sanitärtechnik Eisenberg.

Lidl invierte 35 millones en la apetura de siete supermercados

Agencias MADRID.

Lidl ha invertido 35 millones de euros en la creación de siete nuevos supermercados repartidos por la geografía nacional que se abrirán este mes y generarán un total de 140 nuevos puestos de trabajo. Estos establecimientos, que ampliarán la superficie comercial de la cadena alemana en 9.700 metros cuadrados, estarán repartidos entre Ripoll (Gerona), Mairena del Aljarafe (Sevilla), La Zubia (Granada), Lorca (Murcia), Villaviciosa de Odón (Madrid) y las ciudades de Ciudad Real y Murcia.

Bolsa & Inversión

La banca aún cotiza con el descuento medio de los últimos 3 años frente al Ibex

Desde 2021, los bancos españoles se compran un 40% más baratos que el selectivo nacional | Las financieras le sacan 40 puntos de rentabilidad al índice referencia en este periodo de tiempo

Carlos Simón MADRID.

Hace tres años apenas se comenzaba a divisar el inicio de las subidas de tipos ya que fue justo entonces cuando la inflación empezaba a despertar después de un largo periodo de tiempo a causa de los cuellos de botella en las cadenas de suministro, que no pudieron equilibrar una explosión de demanda después de más de un año contraída por la pandemia.

Los banqueros centrales dejaron pasar varios meses hasta asegurarse de que, por un lado, la economía se recuperaba del shock provocado por el Covid-19 y, por otro, de que el fortísimo incremento de los precios se iba a alargar en el tiempo y no era algo temporal. Así, hasta el verano siguiente no comenzaron a aumentar los tipos de interés. Sin embargo, el euríbor, indicador siempre adelantado a estos movimientos, empezó a repuntar durante el primer trimestre de 2022.

Desde entonces comenzó un ciclo de alzas de tipos que elevaron la rentabilidad del negocio bancario automáticamente, disparando los beneficios y los márgenes de estas entidades y creando un momento dulce que se ha reflejado en su evolución en bolsa. En los últimos 36 meses el índice Ibex Banks se ha revalorizado un 68% mientras que el propio Ibex se ha anotado un 27%. Es decir, ha habido una diferencia de más de 40 puntos en este periodo.

Y, pese a eso, en contra de la lógica más simple, el descuento de la banca frente al índice español se mantiene en línea con la media de estos años, que ha sido del 40%. Y es que los analistas han ido a la vez incrementando sus expectativas de beneficios a medida que el BCE iba elevando los tipos y el escenario de recesión se iba alejando.

El sector hizo beneficio récord en 2023 y, aunque este curso el Banco Central Europeo ya ha comenzado a desandar el camino y normalizar los tipos (se espera que reduzca entre 75 y 100 puntos básicos más el precio del dinero antes de acabar el ejercicio), los analistas todavía creen que la banca española puede estirar el chicle algo más antes de que las ganancias comiencen a contraerse.

Así, en el caso del Ibex, en los últimos tres años el multiplicador de beneficios medio que se ha pagado es de 11,6 veces, encontrándose ahora incluso por debajo, en las 10,8 veces. De este abaratamiento tiene mucha culpa precisamente la banca, que ahora cotiza a un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio) de 6,4 veces, 0,2 veces por debajo de su media de los últimos tres cursos pese al fuerte rebote que acumula en el parqué.

Buenos resultados

Una vez concluida la temporada de resultados del primer semestre del año, las entidades bancarias han sacado con nota estos exámenes frente al mercado, con unos números que han batido las expectativas. Sus mejoras en eficiencia y en otros aspectos del negocio han servido de abrigo ante el comienzo de la época de frío que viene ahora en la que lógicamente bajarán los márgenes de interés por el inicio de los recortes del BCE.

Por contra, la prueba de que los resultados no han sido el catalizador de estas caídas en bolsa es que a la vez que se iban sucediendo los resultados corporativos, los analistas han ido mejorando sus valoraciones sobre los títulos de estas compañías. De media, los han incrementado en un 3% durante el mes de julio, lo que deja al sectorial español con su mayor valoración desde que se calcula este indicador, en 2016, lo que le deja un potencial de más del 22%.

"Con unas guías de crecimiento del margen de intereses para 2024 de un dígito bajo y dígito medio de forma generalizada, consideramos que la evolución del crédito será clave para ver si su evolución puede llevar a pensar en una mejora de dichas guías, o aportar mayor visibilidad para 2025. Un elemento que consideramos podría actuar de catalizador para las acciones", explican en Renta 4.

"En los últimos tres años los bancos europeos han batido al conjunto del mercado de renta variable", destacan desde Wellington Management. "Tras 15 años de desapalancamiento, reducción de riesgos y varias crisis a mi parecer ahora está más robusta que nunca, logrando una rentabilidad que dobla la de 2019, los balances saneados y las reservas de capital y liquidez abundantes", agregan. "En los últimos años se han visto impulsados por los altos tipos de interés y las generosas políticas de remuneración del capital", siguen.

"Las revisiones de los beneficios por acción han figurado entre las mejores de cualquier sector y la reciente recuperación de los mercados de renta variable ha respaldado aún más la dinámica de los resultados empresariales de los bancos gracias a su actividad bursátil", añaden. Desde la gestora concluyen que "a pesar del buen tono general, en comparación con los índices europeos, los descuentos en las valoraciones de las acciones bancarias apenas se han reducido, situándose actualmente en un 40% frente al Stoxx 600".

Por compañías, es paradójico que las tres entidades que reciben una recomendación de compra por parte del consenso son aquellas que cotizan con prima frente a su PER medio de los últimos tres años. Estas son Santander, que se compra un 7% más cara, CaixaBank, cuyo multiplicador de beneficios actual es un 2% más elevado que el promedio desde 2021 y, por último, Sabadell, afectada en este caso por el proceso de opa abierto desde hace meses, y que ha hecho que ahora se compre un 16% más caro que estos últimos tres cursos. Por contra, la que ofrece un mayor descuento es Unicaja, con un 5%.

Unicaja, Santander y BBVA son las que cotizan más baratas con respecto a la previsión de 2024

Los analistas recomiendan comprar Santander, Caixa y Sabadell

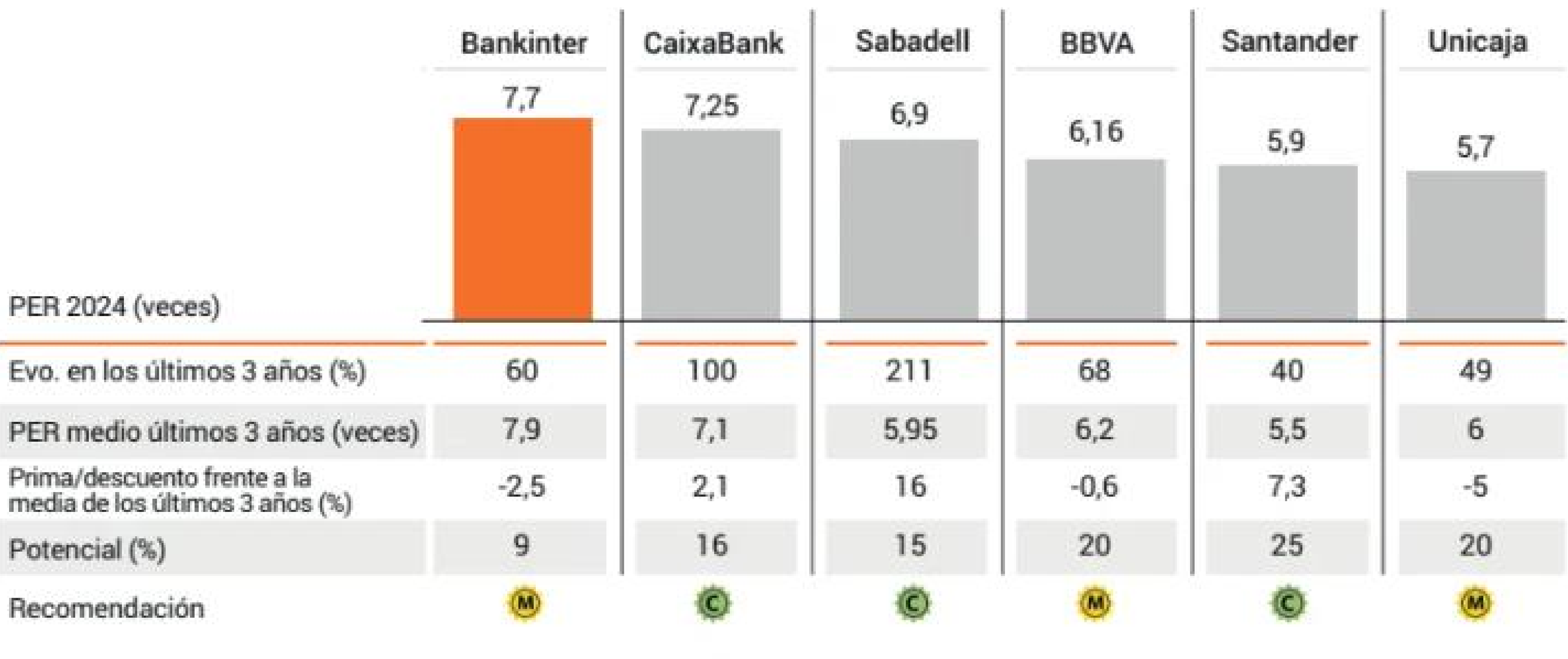
Evolución del Ibex frente a la banca española en porcentaje



Evolución del descuento de la banca española frente al Ibex, en porcentaje



Cómo cotiza cada uno de los seis bancos

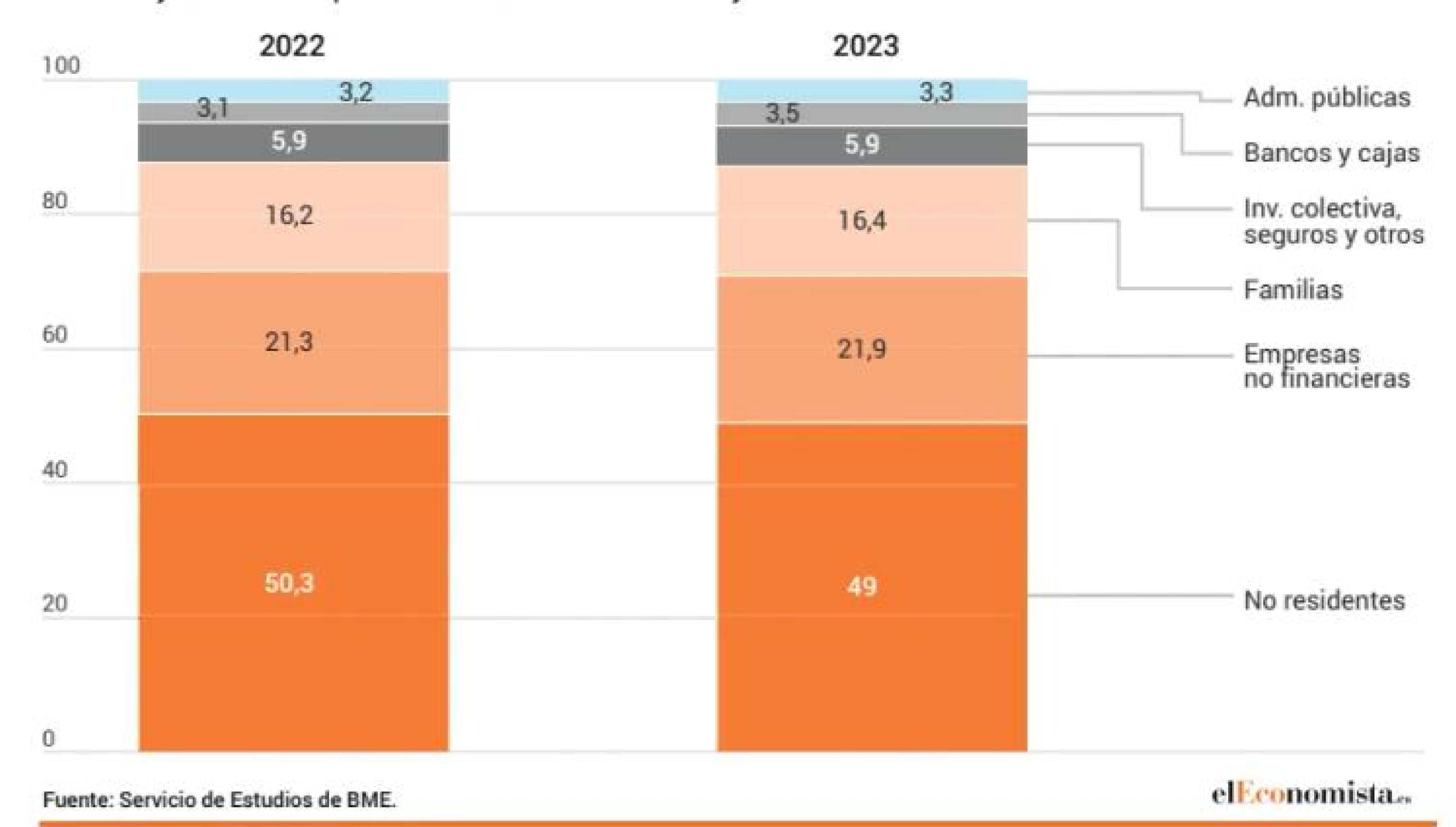


	Bankinter	CaixaBank	Sabadell	BBVA	Santander	Unicaja
PER 2024 (veces)	7,7	7,25	6,9	6,16	5,9	5,7
Evo. en los últimos 3 años (%)	60	100	211	68	40	49
PER medio últimos 3 años (veces)	7,9	7,1	5,95	6,2	5,5	6
Prima/descuento frente a la media de los últimos 3 años (%)	-2,5	2,1	16	-0,6	7,3	-5
Potencial (%)	9	16	15	20	25	20
Recomendación	M	C	C	M	C	M

(*) PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

(**) Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista.es



ALCANZA EL 3,3%

La inversión del sector público en la bolsa marca un récord de 26 años

Su participación está valorada en unos 23.000 millones de euros; casi la mitad de la bolsa española está controlada por inversores internacionales

Cecilia Moya MADRID.

Aunque los volúmenes de negociación de la bolsa española no logran, de momento, ganar todo el atractivo esperado, empresas no financieras, bancos y sector público elevaron a cierre de 2023 su participación en la propiedad de las acciones de este mercado, en el que los inversores internacionales siguen controlando cerca de la mitad de su capitalización, según datos del *Informe Sobre la Propiedad de las Acciones Españolas Cotizadas*, publicado ayer martes por el Servicio de Estudios de Bolsas y Mercados Españoles (BME).

El documento destaca que la inversión del sector público en la bolsa española marca máximos de 26 años, con un 3,3%. Este segmento marcó su nivel más alto (16,6%) en 1992, cuando comenzó el proceso de privatizaciones de un gran número de empresas públicas que la rebajó hasta niveles residuales (0,6%). Sin embargo, esta dinámica ha venido revirtiéndose en la última década tras las ayudas públicas a algunas entidades bancarias y el mantenimiento y revalorización de participaciones relevantes en empresas cotizadas, hasta alcanzar los datos de la actualidad, que sitúan su peso en el 3,3%, valorado en unos 23.000 millones de euros. Los datos del informe se refieren a cierre de 2023, por lo que aún no recogen las sucesivas adquisiciones de acciones de Telefónica hasta al menos el 10% del capital realizadas ya en 2024.

Pese a que la presencia de inversores no residentes en el mercado bursátil español asciende hasta el 49% de la capitalización, esta cifra es 1,3 puntos porcentuales menor que la del año pasado.

Un año más, sobresale el dato comparado de participación de inversores internacionales en empresas no cotizadas y cotizadas. "En las primeras, de media los inversores extranjeros poseen un 25% frente al 48,7% de aquellas que sí cotizan en el mercado, lo que demuestra que cotizar en bolsa supone un atractivo para el inversor internacional", señalan desde BME.

> El Fondo soberano de Noruega tenía una participación de 12.500 millones a cierre de 2023

Gestoras internacionales

Entre los vehículos que destacan en esta categoría con un aumento de peso considerable se encuentra el Fondo Soberano de Noruega, que a cierre del año 2023 tenía una participación próxima a los 12.500 millones de euros en la Bolsa española, el catarí QIA (7.100 millones), el GPIF de Japón (cerca de 3.200 millones) o el Fondo Soberano de Singapur, GIC (1.600 millones).

En cuanto a las grandes gestoras de activos internacionales, destacan, entre otras, BlackRock, que posee 30.600 millones de euros en cotizadas españolas, Vanguard Group, que acumula más de 21.800 millones, o Fidelity, con casi 9.500 millones.

En el caso de las familias, el informe revela que su participación en la bolsa española aumentó dos décimas en 2023 hasta alcanzar el 16,4%. Un 12,5% de los hogares españoles son propietarios de acciones de empresas cotizadas, lo que supone una cifra de 2,4 millones de familias, según las cifras de la última *Encuesta Financiera de las Familias*, elaborada por el Banco de España. Aunque el acumulado de activos financieros en manos de hogares españoles alcanzaron los 2,83 billones de euros, un 5,8% más respecto de 2022 y un crecimiento del 40% respecto de hace una década, sigue manteniendo una elevada concentración en depósitos bancarios.

Por su parte, las empresas no financieras controlan el 21,9% de la Bolsa española, nueve décimas más que hace un año y récord de nueve años; los bancos y cajas de ahorro alcanzan una participación del 3,5% tras un rebote de 4 décimas y las Instituciones de Inversión Colectiva, los seguros y otras instituciones financieras no bancarias controlan un 5,9% del total de las acciones cotizadas. Este porcentaje es idéntico al registrado un año atrás.

El bono a 10 años gana 'tirón' frente a las Letras, que se colocan por debajo del 3%

El 'papel' a una década está en el 3,09%, mientras que la subasta de Letras a 12 meses se cierra al 2,95%

M. D. I. MADRID.

La curva de rendimientos de la deuda española se normaliza. La rentabilidad del bono español a 10 años –que en la tarde de ayer martes sufrió un retroceso, a la par que las bolsas caían– se sitúa actualmente en el 3,09%, por encima del 2,98% que ofrecen las Letras del Tesoro a 12 meses en el mercado secundario (donde se intercambian los títulos después de ser emitidos en las subastas, y al que el particular también tiene acceso).

La brecha que se abre entre ambos activos, de 11 puntos básicos a favor del bono a una década, alcanzaba ayer por la mañana los 15 puntos, el mayor diferencial desde noviembre de 2023. Una vez que abrió Wall Street, ese diferencial menguaba. Las caídas se desataron en la renta variable, lo que a su vez impulsó las compras de bonos soberanos, mermando la rentabilidad de los mismos.

No puede olvidarse que durante buena parte de 2023 y de 2024 hemos asistido a una situación inusual en la deuda soberana española: las Letras a 12 meses han venido ofreciendo una rentabilidad más alta que el bono a 10 años. Dicho de otro modo, los inversores obtenían más retorno por prestar su dinero al Reino de España durante un solo año que por hacerlo durante toda una década. Pero ahora, el inicio de las bajadas de tipos está desinvirtiendo esa curva. Desde comienzos de agosto, tras la primera bajada de tipos en Europa, el *papel* español a 10 años vuelve a rentar más que la Letra a 12 meses, algo que no ocurría de forma sostenida desde noviembre de 2023.

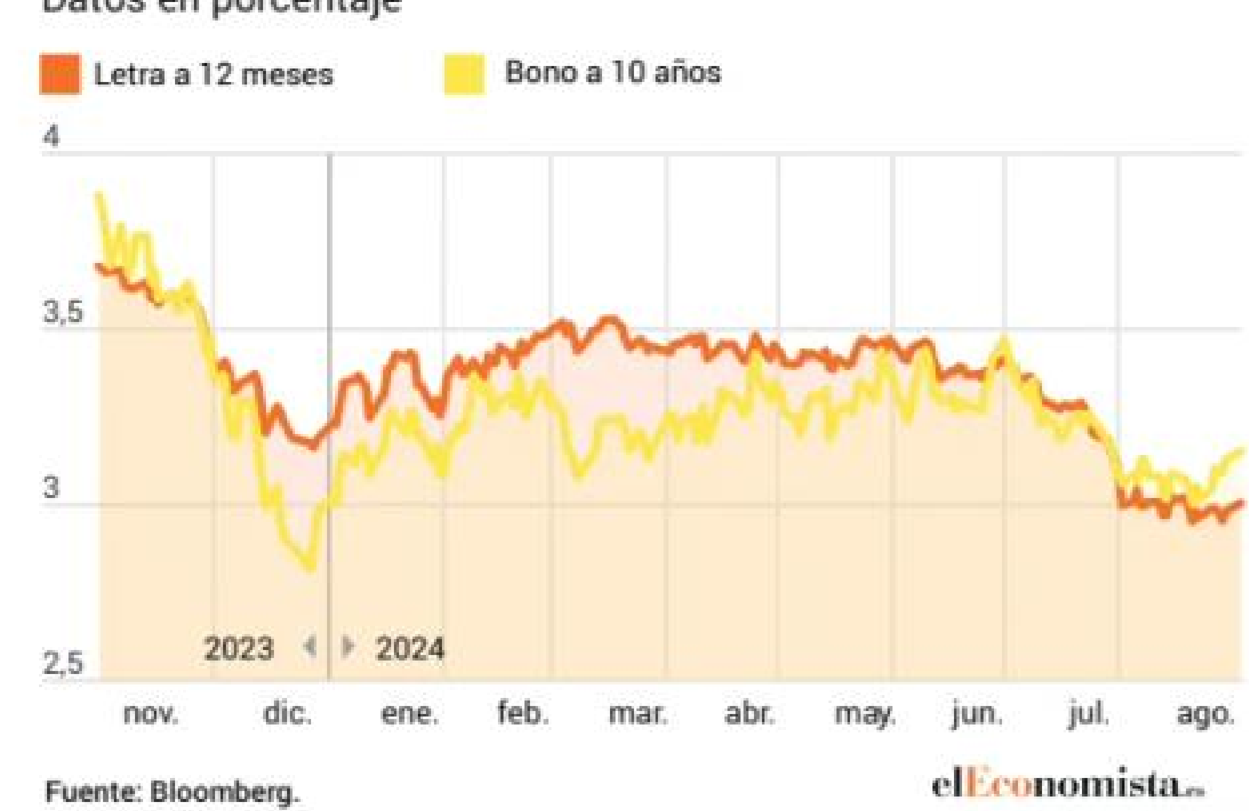
Precisamente este martes, 3 de septiembre, el Tesoro Público ha celebrado su subasta mensual de Letras a 6 y 12 meses. En el tramo de 12 meses, el organismo vendió 4.079,8 millones de euros y el tipo de interés medio se situó en el 2,954%, exactamente el mismo de la última emisión, la del pasado 6 de agosto. Esa subasta de primeros de agosto marcó un antes y un después en cuanto a la rentabilidad de las Letras: el interés pagado bajó del 3% por primera vez desde febrero de 2023.

En lo que respecta a las Letras a 6 meses, el importe colocado ascendió a 1.284 millones de euros y el interés medio fue del 3,238%, por debajo del 3,252% de la subasta de agosto.

A comienzos de 2023, los inversores llegaron a hacer cola a la puerta del Banco de España para comprar Letras del Tesoro a 1 año, algo inédito, en busca de rentabilidades que les permitiesen protegerse de la inflación. En aquel momento, este activo de renta fija ofrecía cerca de un 2,8%. Ese rendimiento siguió subiendo en los meses posteriores, hasta alcanzar el 3,9% en septiembre de 2023, un máximo no visto desde 2012. Desde entonces, y ante la expectativa de unos tipos más bajos en Europa, ha ido reduciéndose poco a poco.

El mercado espera actualmente recortes por un total de 100 puntos básicos por parte de la Reserva Federal de EEUU de aquí a final de año, y de unos 50-75 puntos en Europa.

> **2,954** POR CIENTO
> Es el interés medio al que se colocaron Letras a 12 meses en la subasta de este martes



Wall Street empieza septiembre con caídas y se aleja de los máximos anuales

El Nasdaq cede más de un 2%, la corrección más grande desde el 'lunes negro' de agosto

Cecilia Moya MADRID.

La jornada del martes fue la primera del mes de septiembre en Wall Street, ya que el lunes el mercado norteamericano *echó el cierre* por la celebración de El día del trabajador. Este inicio de mes no fue precisamente alegre, con correcciones que superaban el 1% en las dos principales referencias americanas, el S&P 500 y el Nasdaq 100, con datos a cierre europeo. Unas caídas que las alejaban de los máximos anuales (que también fueron históricos) que ambas marcaban en el mes de julio.

Concretamente, el S&P 500 caía un 1,5% a media sesión, después de que el último día de cotización (el viernes, 30 de agosto), el índice se quedara a tan solo un 0,3% de alcanzar los máximos de julio. La corrección del Nasdaq 100 fue superior, de en torno el 2,2%, que supone su sesión más bajista desde el pasado 5 de agosto, que fue el lunes negro en el que el dato de paro peor del esperado desató los temores de recesión en Estados Unidos.

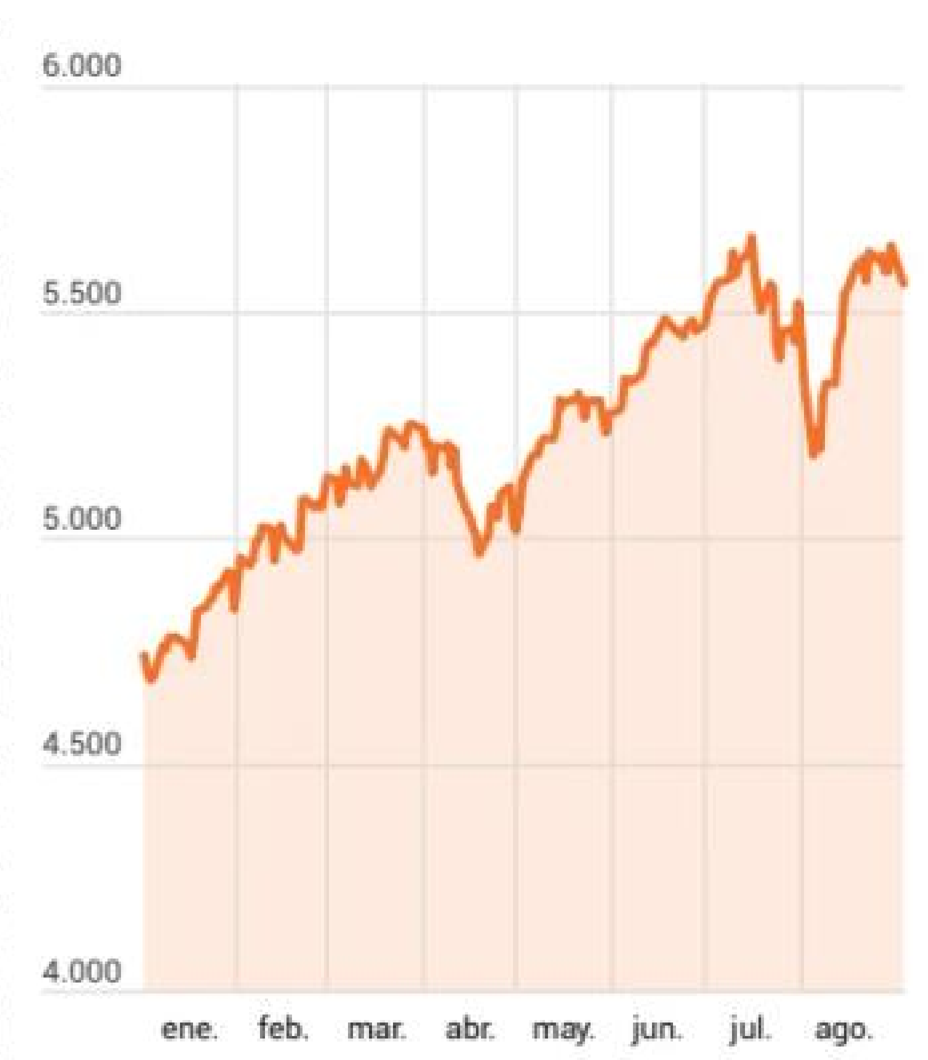
Entonces, la creación de empleo cayó a 114.000 puestos en julio y el paro subía al 4,3%. Una cifra que fue interpretada con miedo por el deterioro del mercado laboral y la posibilidad de una contracción en la economía del país. El dato que se conocía a principios de agosto y que revolucionó los mercados mundiales (el Nikkei, la referencia japonesa, perdía un 12,4% en una sola sesión, la segunda jornada más bajista de su historia) volverá a publicarse el próximo día 6 con respecto a la tasa de desempleo de agosto. Según esperan los analistas, podría llegar al 4,1%, situándose de esta forma dos décimas por debajo de la cifra actual. Durante el día antes a conocer la tasa de desempleo, EEUU también anunciará el cambio del empleo no agrícola en el Informe Nacional de Empleo ADP.

Así, en una semana en la que los inversores están a la espera de conocer estas cifras, en la jornada del martes también se publicaba el dato de actividad en las fábricas en Estados Unidos, que pese a haber repuntado algo en agosto en comparación con el mes anterior, sigue en contracción. El indicador manufacturero se ha situado en los 47,2 puntos en su última lectura, por encima de los 46,8 puntos de agosto, aunque algo por debajo de las previsiones. Con todo este telón de fondo, las referencias americanas continúan siendo las más alcistas entre las principales bolsas, con una subida anual de en torno el 16,7% para el S&P 500 y de casi el 14% del Nasdaq, frente a los saldos del 8,6% del EuroStoxx o del 11,5% del Ibex 35 en lo que va de 2024.

Pese a que la bajada de tipos de la Fed ya está descontada por el mercado en la reunión de septiembre, las próximas lecturas sobre el mercado laboral en Estados Unidos "dará a los responsables políticos una idea de la necesidad de nuevas reducciones de las tasas después de un recorte prácticamente seguro en poco más de dos semanas", tal y como indica Mislav Matejka, principal estratega de JP Morgan, en declaraciones recogidas por *Bloomberg*.

Continúan siendo los índices más alcistas

Evolución del S&P 500 en el año en bolsa, puntos



Evolución del Nasdaq 100 en el año en bolsa, en puntos



Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

EEUU arrastra a las bolsas europeas

La caída de la bolsa americana empujaba a la baja a los índices europeos, con pérdidas que rondaron el 1% en las principales plazas. De hecho, la corrección del martes rompía la racha alcista que marcaba el Ibex 35 durante 20 jornadas, en las que cada día superó los mínimos de la jornada anterior. Joan Cabrero, analista técnico y estratega de Ecotrader, explica que alcanzar este "techo temporal" es un movimiento lógico tras la larga racha compradora que se anotaba el Ibex 35, e indica que, hasta que no haya una caída a los 11.000-10.850 puntos, no se plantea comprar bolsa española.

11.00
PUNTOS
Es el nivel que fija el asesor de Ecotrader para entrar en bolsa española.

Bankinter y Unicaja se suman a la 'avalancha' de emisiones

Ambas entidades captan deuda por la que pagarán un cupón del 3,5%

elEconomista.es MADRID.

Las empresas han retomado su actividad en el mercado de capitales en las últimas dos semanas, en las que se han producido muchas más emisiones de deuda de lo habitual. En España, BBVA, Repsol y Cajamar fueron los primeros en aprovechar la reapertura en la última quincena de agosto, y en esta primera semana de septiembre ya están viendo nuevos emisores. Este martes han sido Bankinter y Unicaja los que se han lanzado a colocar deuda.

Bankinter ha cerrado una emisión de bonos senior preferentes a ocho años por un total de 750 millones de euros. La entidad ha recibido una alta demanda de 1.900 millones de euros. El bono tiene un cupón anual del 3,5%, y aunque el vencimiento será el 10 de septiembre de 2032 cuenta con una fecha opcional de vencimiento anticipado para 2031.

Por su parte, Unicaja colocó bonos a cinco años por 300 millones de euros, con una demanda que cuadruplicó la oferta, con 1.200 millones en peticiones. El bono tendrá un cupón fijo que también se situó en el 3,5% y se emitirá con una denominación senior preferente. Vencerá en septiembre de 2029 y contará con opción de ser amortizado de forma anticipada en septiembre de 2028.

1.050
MILLONES DE EUROS
Es la cuantía que han captado en total ambas, de los que 750 corresponden a Bankinter

Vanguard, el gigante 'pasivo', planta cara a BlackRock en España

Ficha a un ejecutivo de ventas centrado en el mercado ibérico

Ángel Alonso MADRID.

Vanguard, uno de los gigantes globales de la gestión pasiva, quiere crecer en el mercado español y hacer frente a sus competidores. Para ello acaba de contratar a Álvaro Hermoso, según adelantó *Funds People*, como ejecutivo de ventas con el objetivo de focalizarse en España y Portugal, aunque trabajará desde la oficina de Milán. Es un primer paso para tratar de ofrecer un servicio más personalizado a sus clientes españoles en un momento en que todas las grandes gestoras están centrando sus esfuerzos en la distribución de productos indexados y ETF.

España no es una excepción y todos los grupos están tratando de arañar cuota de mercado en un segmento que, junto a los productos alternativos, se ha convertido en clave para el crecimiento de activos durante los próximos años.

BlackRock domina el mercado español, ya que de los más de 46.000 millones de euros que tiene la firma de Larry Fink de volumen gestionado en nuestro país, la mayor parte procede de sus vehículos pasivos. En Europa, también encabeza el ranking de gestoras por patrimonio bajo su marca especializada iShares, con 834.000 millones de euros, según los datos de Morningstar a cierre de julio.

En esta clasificación, Vanguard ocupa el quinto lugar, con 282.000 millones, pese a que en Estados Unidos ocupa el primer puesto, con 8,8 billones de dólares, seguida de Fidelity (que también cuenta con una gama pasiva), con 4,13 billones, e iShares, con 2,93 billones.

DWS y Amundi también cuentan con una parte importante de su volumen en fondos pasivos, un área que también están impulsando firmas como Fidelity o JP Morgan AM, líder en la distribución de ETF de gestión activa.

La cercanía a los clientes se ha convertido en un elemento esencial a la hora de desarrollar el negocio de las firmas internacionales. De ahí que Vanguard confíe en Hermoso, que cuenta con amplia experiencia en el gigante State Street Global Advisors, donde también llevaba la relación con clientes españoles, para tratar de alcanzar una cuota en el mercado ibérico que se corresponda con su tamaño global.

El petróleo baja con fuerza hasta mínimos del año y amenaza con mayores descensos

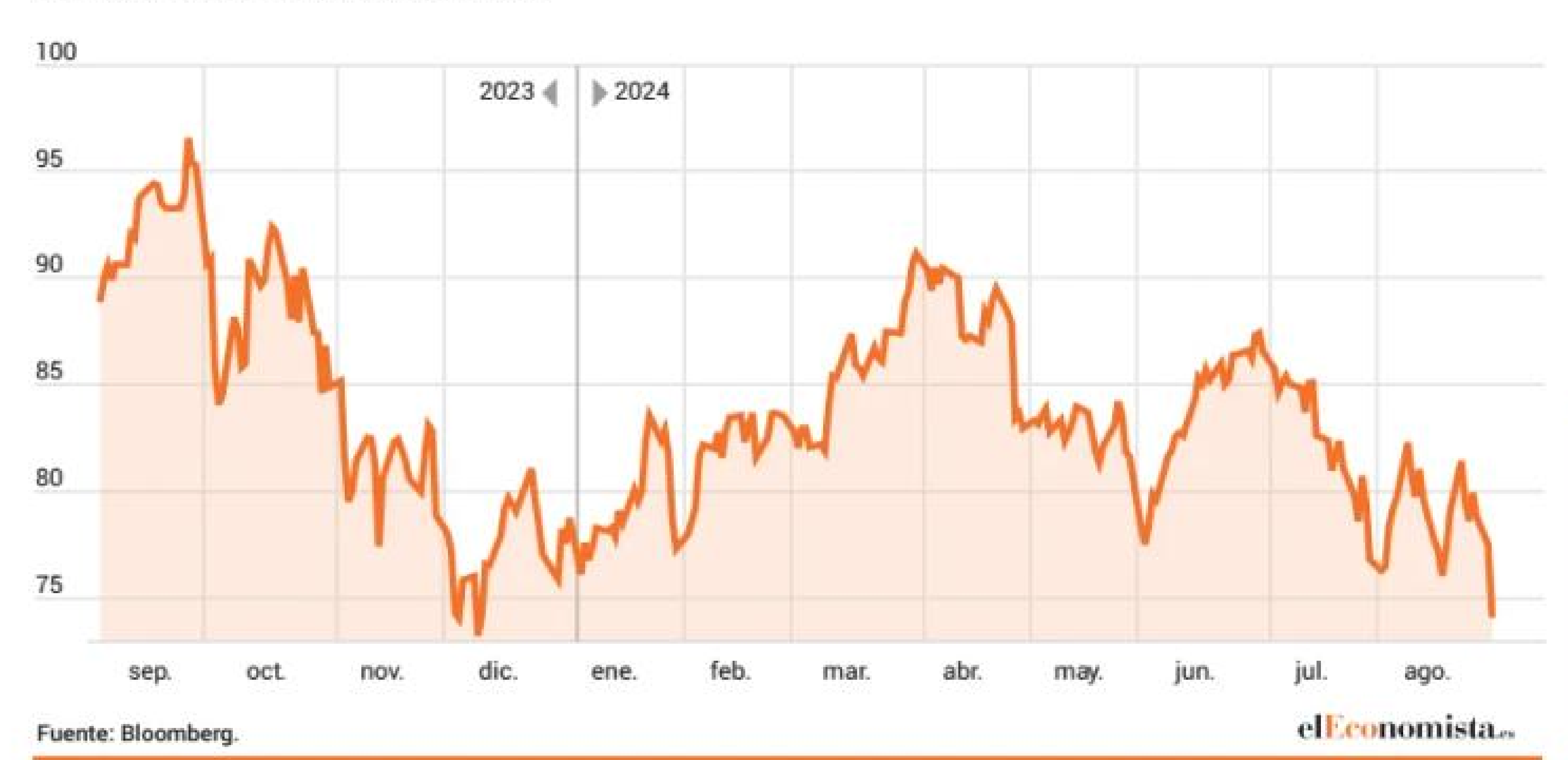
El precio cae más de un 4% en la última jornada, hasta los 74 dólares por barril de Brent

Vicente Nieves MADRID.

Los futuros de petróleo han sufrido cinco correcciones intensas en las últimas siete jornadas de cotización. La sorprendente debilidad de la demanda de petróleo en China, la expectativa del principio del fin de los recortes de la OPEP (algo que aún está por ver), los rumores sobre una bajada de precios del crudo saudí y el *boom* de producción en varios países de América están generando importantes turbulencias en el mercado de futuros del crudo, pese a que hasta hace unos pocos días los factores que dominaban (Libia, tensiones geopolíticas o el plan de Irak para compensar el exceso de producción de meses) eran alcistas para el *oro negro*. Eran alcistas, en pasado. Sin ir más lejos, este martes, el crudo Brent, de referencia en Europa, se tiñó de rojo con caídas que llegaron a superar el 4%, lo que ha llevado al Brent a tocar mínimos anuales en los 74,2 dólares por barril.

El petróleo no tocaba esta zona de precios desde principios de diciembre de 2023. La pérdida de los 76 dólares ha reforzado las ventas de los inversores, lo que está impulsando parte de las caídas de esta jornada.

La sorpresa en los mercados se deja ver en los comentarios de los analistas, que preveían un precio del crudo bien por encima o, al menos, en la zona de los 80 dólares por barril. Los argumentos eran relativamente sólidos y variados. Cabe destacar la interrupción de la producción en Libia (que funciona como un recorte de la OPEP extra), uno de los países de África que lidera el bombeo de crudo con una producción media que se sitúa en el millón de barriles diarios. No solo Libia, Irak y Kazajistán se encuentran inmersos en un plan personalizado de recortes de la producción después de meses saltándose las cuotas de la OPEP.



> La débil demanda en China y la previsión del principio del fin de los recortes de la OPEP lo presionan

Por si esto fuera poco, la Agencia Internacional de la Energía había previsto una recuperación de la demanda en la segunda parte del año (una recuperación que está cada vez más en duda), mientras que las tensiones geopolíticas siguen siendo muy elevadas.

Pero la realidad es que el precio del petróleo está bajando con fuerza, *echando un cable* a los bancos centrales de los países desarrollados que quieren bajar los tipos de interés con garantías. Si el petróleo sigue cayendo, el BCE o la Fed podrán anunciar sus recortes con cierto alivio. Los factores o fuerzas bajistas para el petróleo parecen estar imponiéndose en un choque de "fuerzas encontradas" que señalaban hace unos días los economistas de BCA Research en un informe para clientes.

El análisis técnico es muchas veces un reflejo de los fundamentales del mercado o de una parte de ellos, es decir, de lo que sucede en el *mundo real* con la oferta, la demanda y todos los factores que pueden mover el precio. El crudo Brent parece haber perforado el soporte de los 76 dólares (al menos intradía), y ahora se acerca a un punto realmente crítico, un soporte clave que de ser perforado a la baja implicaría mayores caídas del precio del crudo. El petróleo crudo se está jugando una bajada adicional del 10% si rompe esa zona.

Principio del fin de los recortes

Si finalmente la OPEP cumple con el plan establecido, el cártel comenzará a devolver al mercado, de forma progresiva, los 2,2 millones de barriles de recortes voluntarios que siguen vigentes a día de hoy. Se espera que en octubre, ocho países del cártel *liberen* 180.000 barriles diarios de petróleo. Mes a mes esta cifra irá aumentando hasta que ya entrado 2025 se alcance esa cifra de 2,2 millones de barriles, lo que dejaría un mercado de petróleo bien abastecido o incluso con superávit (más oferta que demanda) si no se produce algún shock inesperado.

Los analistas de Commerzbank muestran también su sorpresa por los drásticos movimientos a la baja del petróleo en un mercado que todavía no cuenta con motivos suficientes para ser tan bajista. Los expertos del banco alemán intentan explicar por qué el sentimiento ha cambiado tanto: "Por un lado, no se puede calcular cuánto durarán las pérdidas de producción en Libia (la ONU ya está tratando de mediar entre las partes en conflicto); por otro lado, nadie sabe realmente si Irak (y Kazajistán) compensarán la sobreproducción de septiembre y reducirán su producción; mientras que tampoco se puede confiar en que la demanda mundial de petróleo realmente se recuperará con intensidad en la segunda mitad del año como ha supuesto hasta ahora la AIE".

> Algunos analistas muestran su sorpresa ante las fuertes caídas sufridas por el crudo

'Dunas Valor Prudente' entra en el club de los 'milmillonarios'

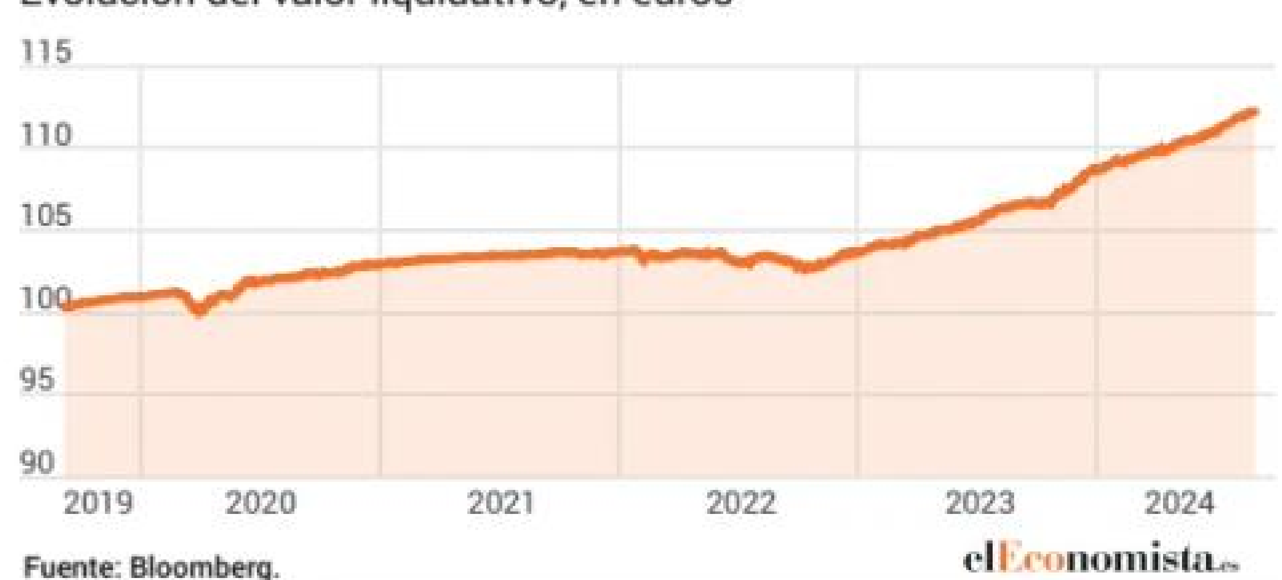
El fondo más conservador de la gama de retorno absoluto supera los 1.000 millones de patrimonio

Ángel Alonso MADRID.

Dunas Valor Prudente, el fondo más conservador de la gama de retorno absoluto de la gestora homónima, ha alcanzado los 1.000 millones de euros de patrimonio, lo que le coloca en el selecto grupo de vehículos de inversión colectiva españoles que tienen este nivel, donde menos de un centenar cuenta con este nivel de activos bajo gestión de los más de 3.200 fondos españoles disponibles.

El éxito de su gestión ha llevado a que sea uno de los fondos preferidos por inversores institucionales como las firmas aseguradoras y los selectores de fondos que buscan productos defensivos. Los datos de rentabilidad lo corroboran: logra un 2,26% anualizado a cinco años y un 2,72% anualizado a tres años en la clase dirigida al cliente minorista, en un período que abarca fuertes caídas de mercado, como el derrumbe que provocó el Covid en marzo de 2020 o las fuertes correcciones de 2022, que terminó con una ligera caída del 0,03%, mucho menos que la media de su categoría, según Morningstar.

Estos datos muestran que ha superado su objetivo de superar en 100 puntos básicos la evolución del Euribor a 12 meses en el medio plazo, con una volatilidad objetivo del 2% en plazos de 18 meses.



Según destaca la firma en una nota de prensa, el fondo ha conseguido un crecimiento anual del 35% desde su creación en mayo de 2017, y alcanzó los cien millones de patrimonio a los tres años, lo que le permitió entrar en el radar de los inversores profesionales y selectores, que han utilizado la gama de Dunas como colchón de liquidez en un entorno en que los tipos a cero no permitían obtener rendimientos similares en depósitos o cuentas corrientes. Y con la llegada de la subida de tipos, el buen hacer del equipo gestor ha logrado mantener la fidelidad de los clientes institucionales, que tienen una visión de más largo plazo, lo que les ha favorecido incrementar las captaciones hasta llegar a los 1.000 millones actuales, que se eleva a los casi 1.500 millones si se tienen en cuenta al *Dunas Valor Flexible* y el *Dunas Valor Equilibrado*.

Precisamente una de las fortalezas de Dunas Capital es su equipo gestor, que actúa de manera colegiada a la hora de tomar decisiones, con Alfonso Benito como director de inversiones, José María Lecube como responsable de renta fija y Carlos Gutiérrez como responsable de renta variable.

Todo alineado para bajar los tipos: ¿en cuánto y hasta cuándo?



Análisis
Jesús Sáez
Head DCM Iberia en Natixis CIB

La situación económica actual merece ser revisada porque empieza a distar lo suficiente de la que veníamos viendo durante un largo período. Después de dos largos años de restricción monetaria en forma de escudo que se protegía de un enemigo no muy predecible en sus armas y formas de comportamiento, como es la inflación, que no es siempre atribuible a las mismas causas, y con toda la literatura en contra de que ese arte de guerra fuera el adecuado para vencerla, pasamos a tener que mirar las cosas de otra forma. Porque, mientras se lucha, se pueden descuidar otras cosas; mejor vigilar la ropa mientras uno se baña.

Los efectos colaterales de toda esa subida de tipos se tienen que ir haciendo palpables si los ciclos se cumplen, que lo hacen, por mucho que se alargue una situación de economías más o menos boyantes o estables. Y esto ocurre cuando empezamos a anticipar períodos económicos menos alegres, acelerando los efectos además si el precio del dinero no cede, algo que sufren tantos agentes fundamentales en la evolución de la economía.

Hemos vivido situaciones que podríamos definir como antinaturales, donde los mercados reaccionaban bien cuando los datos eran malos, fundamentalmente porque quitaban presión a los tipos. Realmente lo que hacían era suavizar las ganas y la necesidad de los bancos centrales de seguir restringiendo la política monetaria a través de nuevas subidas que han ido gustando cada vez menos al mercado, especialmente a algunos sectores e industrias.

> El mercado reaccionaba bien con datos malos, porque quitaban presión a los tipos

Esta situación afectaba a muchos, si no a todos: al que quiere invertir y necesita dinero, al que quiere promover o emprender, al que quiere consumir y a casi todo el que no quiere ahorrar. También en términos más generales a las empresas más endeudadas de esos sectores valor más maduros y que no ven compensados los tipos altos con lo que tantas veces acompaña a ese movimiento, una economía en crecimiento, sobre todo desde que ha empezado a mostrar algo más de debilidad. Y además a los sectores de mayores crecimientos futuros, los sectores crecimiento, porque la valoración de sus negocios a valor actual suponía descontar flujos a tipos elevados. Bien es verdad que a este tipo de industria le han venido bien algunas euforias producidas en torno a aspectos relacionados con la Inteligencia Artificial. Si todo eso es una burbuja o no se irá viendo mientras el globo vaya tomando volumen.

En este punto parece que hay que pasar a concebir todo de otra forma. El Banco Central Europeo (BCE) anticipó ya mucho antes de junio que había que empezar a "cambiar de juego" y poca opción más tuvo que cumplir con lo telegrafiado, quizás algo pronto. Era la primera vez que el BCE se adelantaba a la Fed en el primer movimiento de cambio de paradigma monetario. En unos días vendrá la Fed con un primer recorte, después de dos años y medio desde que empezara a subir y de más de un año desde el último alza en julio de 2023. Parece que ahora hay muchas razones a favor de una rebaja de al menos 0,25% y podremos encontrarnos con -0,50%, si todas esas razones siguen ganando importancia. Porque las hay, y muchas, entre ellas la propia evolución de los datos.

Parecía que la Fed sólo se encargaba de monitorizar la estabilidad de los precios y llevamos ya varias observaciones que van por buen camino, a expensas de algún susto inesperado. Pero recordemos que la Fed se preocupa además del mercado laboral, últimamente mucho. De hecho, no escatima Powell a la hora de darle a este mercado laboral mucho más peso desde ahora. El empleo viene mostrando también señales de mayor debilidad, lo que da pie para que la Fed decida acabar con la pausa. Y lo hará quizás con un movimiento más llamativo, si estos datos empeoran demasiado. Tampoco sería bueno si este asunto pone al mercado en una situación de esperar peor evolución de la economía que un aterrizaje suave como escenario preferido, del que también la Fed se hace responsable.

Hay más razones para pensar que la Fed recortará tipos en unos días, sin extendernos demasiado. Entre ellas, la cuestión de la política fiscal de la que no se habla demasiado, el endeudamiento que presenta Estados Unidos es elevado y el déficit no parece que esté previsto que se modere, menos aún en año electoral y en una situación en la que -considerando que unos no quieren reducir gastos y otros no quieren subir impuestos -difícil será que renieguen en este punto de sus principios. Y a nadie se le escapa que la caída de tipos en aquel país aliviaría el coste financiero de cargar con esa deuda.

La Fed ha alargado, además, quizás demasiado, esta pausa en la que no ha empezado a recortar tipos en base a que la inflación comenzó el año dando sustos y lo continuó sin plegar de la manera esperada. También en base a una economía que ha ido mejor de lo esperado incluso y de una situación en los mercados bastante positiva, quizás amparada en el excesivo optimismo que rodea al sector tecnológico e industrias derivadas.

Una última razón que puede ser válida a estas alturas para acabar con esa pausa es precisamente el interés de la Fed por no perder credibilidad a la hora de anticipar el medio plazo. Después de haber perdido mucho de eso en otras etapas donde se defendía la transitoriedad de la inflación, es de vital importancia para el Banco Central y para todos.

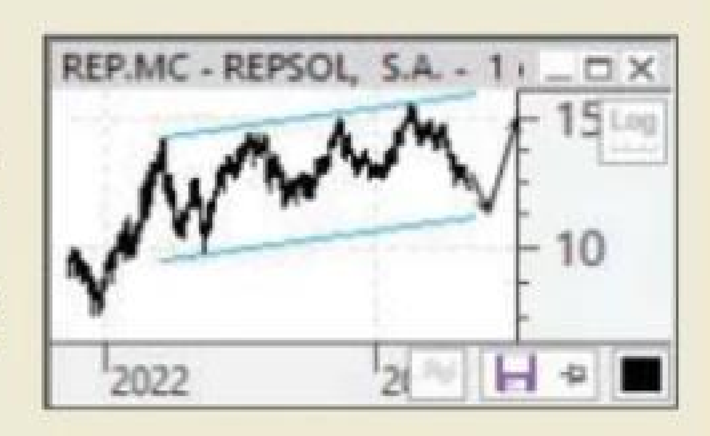
En definitiva, ya hemos llegado a lo alto del tobogán de los tipos y toca actuar, aunque no llegaremos al punto del que partimos hace dos años largos. Nos quedaremos a mitad de camino entre aquel nivel del 0% y los niveles actuales en los siguientes dos años, o eso predicen los mercados: en torno al 3% en Estados Unidos y por encima del 2% en Europa. Aunque adivinar cuál es el nivel natural de tipos ya es otro debate.

De momento vamos a disfrutar de un nuevo período, por el disfrute mismo de necesitar tener en cuenta más cosas aparte de la inflación y las reacciones de bancos centrales. Se echa de menos más aspectos fundamentales que, afortunadamente, siguen presentes en mercados como las bolsas. Lo vemos con los resultados empresariales cada trimestre, aunque podamos ver también sobrerreacciones ligadas a algunos sectores.

Disfrutemos de las oportunidades que se presenten porque los mercados son egoístas y avariciosos. Así debe ser para que se creen las necesarias equivocaciones y arbitrajes persiguiendo puntos de mejora que descuidan otras decisiones y estadios quizás menos exigentes, pero más seguros. Como dice el estribillo de la canción Badlands de Bruce Springsteen, "*Poor man wanna be rich / Rich man wanna be king / And a king ain´t satisfied / Till he rules everything...*", es naturaleza humana que se puede aplicar sin necesidad de hacer el mal, y mejor entender que esto es así. ¿Quién dijo miedo?

La operación del día Joan Cabrero

Repsol busca la zona de los 11,20 euros



Las acciones de Repsol se encuentran dentro de un contexto más correctivo que consolidativo desde que perdieron semanas atrás la zona de soporte de los 13-13,20 euros, algo que ya les advertí que podía suceder a finales de julio. Desde entonces todos aquellos que me preguntan dónde podrían situar sus órdenes de compra les contesto que la zona óptima sería en torno a los 11-11,50 euros. En este sentido, una caída a los 11,20 euros supondría alcanzar el nivel de retroceso del 38,20% de Fibonacci de toda la anterior alza de los últimos años, que llevó al título de los 4 a los 15,65 euros, además de coincidir con la base del canal que les dibujo. Ahí les recomendaré comprar o aumentar si ya tienen a la petrolera en cartera, no antes.

Estrategia (alcista)	
Precio de apertura de la estrategia	11-11,40
Primer objetivo	14
Segundo objetivo	16
Stop	< 11

Compren Bayer si rellena su hueco



Si todavía no tienen acciones de Bayer en cartera les recomiendo que compren el título si en próximas sesiones opta por rellenar el amplio hueco alcista que abrió entre los 26,20 y los 27,25 euros, que les muestro en el chart adjunto. Una caída a ese hueco la vería como una oportunidad para poner un pie en un título que durante los últimos meses parece estar sentando las bases de un suelo en los 25 euros, algo que se vería del todo confirmado si consigue batir resistencias de 30,45 euros. Esto último invitaría a aumentar la posición en el valor o, lo que es lo mismo, poner el segundo pie. Superando los 30,45 euros se confirmaría un amplio patrón de giro al alza que al menos plantearía subidas hacia los 36 euros.

Boeing: límite en la zona de 145 dólares



La estrategia que tenemos abierta en Boeing desde hace meses está haciendo de todo menos lo esperado y hace tiempo que me temía que antes de tratar de moverse al alza de forma sostenida podía optar por ir a buscar apoyo a su soporte decreciente y tangencia con su directriz alcista que aparece por la zona de los 145-150 dólares. Hasta ahí entiendo que desde el punto de vista técnico podría ser considerado como algo normal, pero si pierde esa directriz tendría que asumir mi equivocación por confiar en esta compañía y optar por recomendarles cerrar para evitar un contexto bajista que podría buscar al menos la zona de mínimos de 2022 en los 118 dólares e incluso no descarto una caída a mínimos de 2020 en 90.

Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	Comprar
Pfizer (alcista)	38,8	33,85 y 40	<26,80	Abrir
DHL (alcista)	37,8	55/58,50	< 34	Abrir
AMS.MC (alcista)	56,2	77 y subida libre	<50	Abrir
Gestamp (alcista)	2,65	4	<2,30	Comprar
Bayer (alcista)	27,45		<25	Abrir
Teledyne Technologies (alcista)	394,5	450 y 494	<178	Mantener
ArcelorMittal (alcista)	20,8	24,50-25,50 y 32	<18,50	Abrir
Epam Systems (alcista)	184,14	317	mensual<150	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	123,80	-0,16	-4,77	-7,13	7.704	4,03	18,59	151,65	M
Acciona Energía	20,56	-1,15	-23,68	-26,78	4.648	1,95	19,53	25,05	M
Acerinox	9,30	-2,77	-0,36	-12,72	4.823	6,59	9,20	13,50	C
ACS	40,92	-0,39	26,57	1,89	11.699	5,15	15,11	40,56	M
Aena	182,60	-0,22	26,41	11,27	17.912	5,34	14,47	210,74	C
Amadeus	60,74	0,07	-3,83	-6,38	20.539	2,24	21,16	72,14	M
ArcelorMittal	20,25	-4,75	-19,31	-21,10	6.719	2,33	6,71	29,60	C
Banco Sabadell	1,87	-4,08	75,60	67,79	28.313	8,19	6,72	2,20	C
Banco Santander	4,37	-2,35	24,21	15,66	127.710	4,46	5,84	5,58	C
Bankinter	7,94	-1,46	34,76	36,99	22.631	6,65	7,63	8,79	M
BBVA	9,28	-2,89	27,70	12,76	72.625	7,73	6,04	11,55	M
CaixaBank	5,31	-2,32	44,06	42,51	37.912	8,78	7,16	6,28	C
Cellnex	34,73	-0,20	-2,08	-2,56	99.549	0,18	-	44,03	C
Enagás	13,96	-0,07	-11,00	-8,55	8.671	8,19	16,01	16,43	M
Endesa	19,25	0,18	0,79	4,28	17.915	5,86	11,82	21,33	M
Ferrovial	37,60	-0,74	29,08	13,87	26.736	2,05	51,16	41,38	M
Fluidra	21,92	-0,27	5,79	16,29	5.067	2,62	20,22	23,87	M
Grifols	9,86	-1,84	-22,24	-36,20	12.114	0,00	15,50	16,74	C
Iberdrola	12,89	0,08	18,92	8,60	71.386	4,55	15,64	13,17	M
Inditex	48,48	-0,37	40,24	22,95	58.106	3,36	25,21	47,43	M
Indra	16,62	-2,24	27,36	18,71	6.662	1,70	10,67	23,41	C
Inm. Colonial	5,80	-0,77	4,89	-11,53	4.714	4,75	18,46	6,59	M
IAG	2,19	1,16	17,31	22,74	21.175	2,79	4,55	2,74	C
Logista	27,82	0,00	11,46	13,64	2.669	7,38	11,17	31,69	C
Mapfre	2,26	-0,96	15,54	16,32	3.057	7,21	7,96	2,53	M
Merlin Prop.	11,15	-0,54	39,77	13,17	6.932	3,87	19,66	12,48	C
Naturgy	22,98	0,09	-13,54	-14,89	10.614	6,09	11,89	24,35	V
Puig	25,01	-2,04	-	-	4.638	-	24,52	30,24	C
Redeia	17,31	0,29	15,75	16,10	8.540	4,88	18,77	18,66	M
Repsol	12,07	-2,70	-17,95	-10,26	99.228	7,68	3,95	17,27	C
Rovi	78,55	-0,70	49,62	30,48	3.880	1,48	24,85	96,07	M
Sacyr	3,23	-0,80	10,53	3,45	5.856	3,43	13,94	4,12	C
Solaria	11,01	-3,08	-18,50	-40,84	5.797	0,00	14,78	14,63	M
Telefónica	4,17	0,43	9,04	18,11	28.721	7,21	12,35	4,16	M
Unicaja	1,18	-3,20	16,47	32,70	4.668	9,65	5,60	1,46	M

Ibex 35

11.279,20	-116,10	-1,02%	11,65%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Puntos

14.000
10.500
7.000

30 nov. 2012 03 septiembre 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.107,69	-1,08	11,10
París Cac 40	7.575,10	-0,93	0,42
Fráncfort Dax 40	18.747,11	-0,97	11,91
EuroStoxx 50	4.912,52	-1,22	8,65
Stoxx 50	4.512,46	-0,98	10,24
Londres Ftse 100	8.298,46	-0,78	7,31
Nueva York Dow Jones*	41.116,89	-1,07	9,09
Nasdaq 100*	19.116,97	-2,34	13,62
Standard and Poor's 500*	5.567,50	-1,43	16,72

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Banco Santander	127.710.200	135.859.200
Cellnex	99.549.240	45.559.070
Repsol	99.228.090	61.675.850
BBVA	72.624.720	125.737.700
Iberdrola	71.385.580	138.007.400
Inditex	58.105.540	97.681.490

Los mejores

	VAR. %
Oryzon	4,79
Lab. Reig Jofre	2,58
Bodegas Riojanas	1,53
Pescanova	1,42
Deoleo	1,35
Airtificial	1,31

Los peores

	VAR. %
Ence	-6,68
Nyesa	-5,41
ArcelorMittal	-4,75
Montebalito	-4,32
Banco Sabadell	-4,08
Línea Directa	-3,42

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/EBITDA[5]
1 Grupo Ezentis	82,33	0,25	0,09	78	115	-	-	0,00	-
2 Pescanova	74,15	0,57	0,20	10	2	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	67,79	2,05	1,01	10.160	28.313	6,72	6,69	19,70	-
4 Nyesa	45,83	0,01	0,00	7	482	-	-	-	-
5 Audax Renovables	43,23	2,00	1,07	820	219	15,78	12,84	0,00	6,04

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED

162,76	-1,06	-0,65%	9,94%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos

200
100

30 nov. 2012 03 septiembre 2024

Eco30

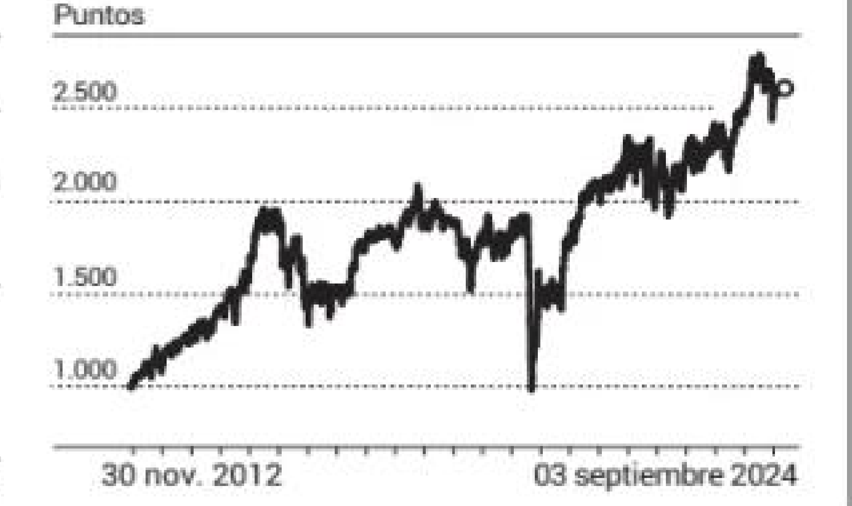
FACTSET STOXX CUSTOMIZED

2.564,32	-41,00	-1,57%	4,23%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,91	0,00	-18,84	-1,80	-	-	14,03	-	C
Aedas Homes	24,80	0,40	63,41	41,53	744	9,94	10,55	25,42	C
Airbus	134,86	-1,32	0,89	-3,32	208	1,63	25,37	164,50	C
Airtificial	0,12	1,31	-21,27	-4,19	183	-	-	-	-
Alantra Partners	8,00	-0,99	-16,67	-5,21	55	-	-	-	-
Almirall	8,76	-1,41	-6,96	3,92	641	1,79	37,10	11,57	C
Amper	0,10	-0,89	-6,86	19,50	50	-	-	0,15	C
Amrest	5,44	-1,98	-14,60	-11,83	9	-	16,24	5,85	M
Applus+	12,74	0,00	34,25	27,40	23	1,65	14,48	12,78	M
Árima	8,44	0,00	18,87	32,91	2	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,55	-1,20	24,86	26,46	540	9,79	8,09	5,38	C
Audax Renovables	1,86	-2,51	43,67	43,23	219	0,00	15,78	2,20	C
Azkoyen	6,32	0,00	8,59	-0,63	2	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	-0,93	-8,62	21,28	125	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,98	1,53	-17,08	-13,85	6	-	-	-	-
CIE Automotive	26,95	-1,28	-2,64	4,78	457	3,45	9,40	33,48	C
Clínica Baviera	30,60	0,66	42,33	33,04	64	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	72,60	0,00	21,81	20,20	14	2,74	18,31	-	-
CAF	33,95	-1,31	2,26	4,14	726	3,52	10,30	45,90	C
Corp. Financ. Alba	50,10	-0,99	5,68	6,34	99	1,95	13,80	-	-
Deoleo	0,23	1,35	-12,23	-0,88	23	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,00	-2,94	11,86	88	-	-	0,03	C
DF	0,53	0,38	-16,06	-18,25	31	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	-0,50	-3,38	3,09	675	4,60	12,56	20,52	C
Ecoener	3,76	-0,53	-13,36	-11,32	10	-	17,33	5,38	C
eDreams Odigeo	6,62	0,00	-2,93	-13,69	670	-	12,90	9,81	C
Elecnor	18,20	-0,55	32,85	-6,91	772	14,40	3,17	27,57	C
Ence	2,91	-6,68	-0,48	2,61	6.328	5,20	9,34	4,30	C
Ercros	3,76	-0,79	25,12	42,42	57	0,66	39,58	4,63	C
Faes Farma	3,64	-0,55	12,87	15,19	189	3,71	12,55	3,74	V
FCC	13,20	0,00	10,92	-9,34	264	4,57	11,31	15,62	C
GAM	1,25	-0,40	-	-	4	-	17,86	-	-
Gestamp	2,63	-0,57	-37,05	-25,17	655	5,56	5,23	4,01	C
Global Dominion	2,88	-1,03	-21,45	-14,43	327	3,17	10,81	6,68	C
Grenergy	32,50	-1,66	26,46	-5,08	447	0,00	18,19	42,64	C
Grupo Catalana Occ.	39,35	-0,88	28,81	27,35	192	3,25	7,94	51,02	C
Grupo Ezentis	0,16	-1,81	82,33	82,33	115	-	-	-	-
Iberpapel	18,00	-1,10	19,17	4,60	11	3,56	9,89	27,00	C
Inm. Sur	8,45	0,00	20,33	22,91	-	4,26	10,70	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,78	2,58	10,76	23,56	27	0,90	16,85	-	-
Lar España	8,06	0,25	39,20	31,96	273	8,52	11,47	8,74	C
Línea Directa	1,07	-3,42	15,11	26,20	125	3,45	22,85	1,01	V
Lingotes	7,50	0,00	-2,60	22,55	4	3,47	28,85	-	-
Meliá Hotels	6,47	-1,60	7,04	8,47	1.711	1,25	10,69	8,68	C
Metrovacesa	8,28	-0,36	23,21	6,32	25	10,00	45,25	8,75	M
Minor Hotels	4,07	-0,97	-2,16	-2,86	33	3,02	12,26	4,43	V
Miquel y Costas	12,40	-1,59	18,32	5,26	7	-	-	-	-
Montebalito	1,33	-4,32	-6,34	-8,90	3	-	-	-	-
Naturhouse	1,81	-1,37	4,64	11,42	293	9,70	9,76	-	-
Neinor Homes	13,18	-0,75	63,56	35,97	490	19,63	14,20	13,92	M
Nicolás Correa	6,94	0,29	15,67	6,77	25	2,59	7,91	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,30	0,00	-41,83	-21,32	3	-	-	-	-
Nyesa	0,01	-5,41	20,69	45,83	482	-	-	-	-
OHLA	0,31	-2,99	-31,61	-30,69	432	-	31,16	0,75	M
Oryzon	1,88	4,79	-9,52	-0,32	598	-	-	6,42	C
Pescanova	0,36	1,42	3,48	74,15	2	-	-	-	-
Pharma Mar	40,64	-2,40	16,35	0,66	1.779	1,58	89,91	51,27	C
Prim	10,80	-0,46	-5,40	5,47	30	8,52	9,47	16,75	C
Prisa	0,35	-0,57	-9,61	20,00	3	-	21,75	0,50	M
Prosegur Cash	0,53	-1,11	-11,46	-0,74	66	7,13	8,46	0,67	M
Prosegur	1,75	-0,46	7,49	-0,57	720	6,29	9,94	2,35	M
Realia	1,08	0,00	3,86	1,42	143	-	22,40	1,12	C
Renta 4	10,80	-0,92	2,86	5,88	132	-	-	-	-
Renta Corp	0,76	-0,26	-33,22	-5,25	2	-	-	3,00	C
Sanjose	4,25	0,00	11,84	22,83	50	2,35	8,17	8,78	C
Soltec	2,00	-1,96	-49,16	-41,89	375	-	6,10	4,36	C
Squirrel Media	1,64	0,31	-24,77	10,07	21	-	-	-	-
Talgo	3,80	-2,31	-3,18	-13,44	888	2,18	13,82	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,13	-2,62	30,25	33,29	1.478	0,00	8,00	17,49	C
Tubacex	2,81	-3,28	-1,75	-19,86	824	3,85	11,31	5,09	C
Tubos Reunidos	0,63	0,32	-1,10	-2,79	81	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-26,09	-20,93	138	-	-	-	-
Vidrala	97,10	-0,72	23,57	8,02	2.190	3,44	12,19	113,64	M
Viscofan	60,50	-0,98	1,34	12,87	1.584	3,74	17,71	71,98	C
Vocento	0,71	-1,40	0,00	28,36	2	6,66	33,62	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

Los inscritos al Sepe que no cuentan como parados suben un 40% desde la pandemia

Los fijos discontinuos inactivos y los registrados con "disponibilidad limitada" elevan la estadística | Desde 2019, el desempleo ha caído un 16,1% y los demandantes 'ocupados' han crecido un 39,6%

Javier Esteban MADRID.

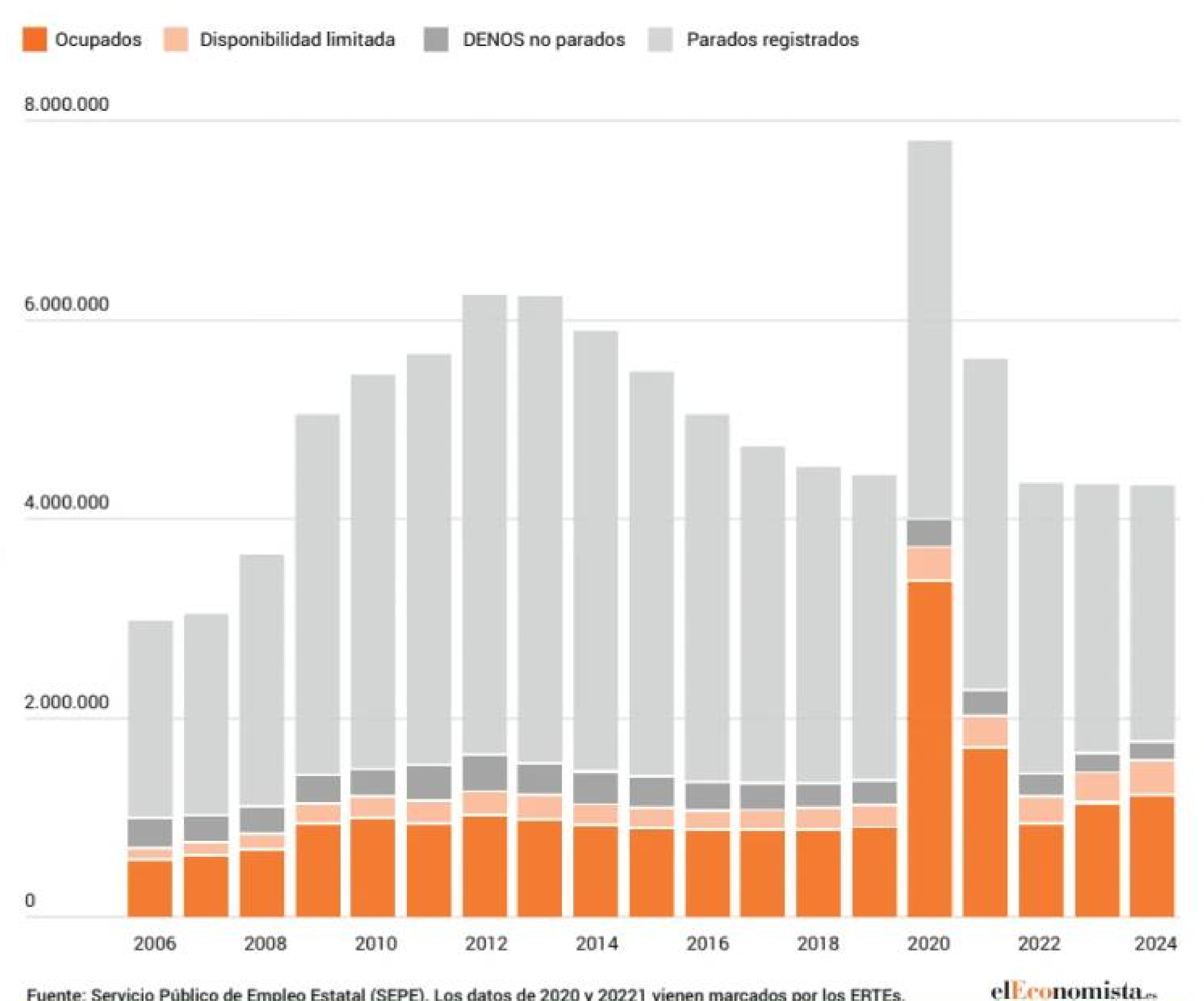
Los datos de paro registrado del mes de agosto reflejan un retroceso interanual del 4,8%, hasta los 2,57 millones de personas. Pero también revelan una evolución en la dirección opuesta protagonizada por aquellos que se inscriben en los servicios públicos de empleo para encontrar un trabajo, pero no cuentan como desempleados. Se han incrementado un 8%, hasta los 1,57 millones y marcan una cifra histórica. Esta tendencia se explica por los fijos discontinuos inactivos, pero también por el repunte de aquellos demandantes con "disponibilidad limitada", cuya búsqueda de empleo se produce en condiciones afectadas por los problemas de conciliación y acaban excluidos de la clasificación *oficial* como desempleados.

El comportamiento tan diferente de los demandantes parados y no parados ha encendido el debate sobre la fiabilidad de las estadísticas de empleo tras la pandemia, lo cual tiene lógica si se tiene en cuenta que desde agosto de 2019 el paro registrado ha bajado en 493.683 personas (un 16,1%) y la suma de los demandantes *ocupados* o con disponibilidad limitada han crecido en 447.228, un 39,6%. Esto lleva a un relativo *estancamiento* en el número total de demandantes en los últimos años. En agosto de 2019 sumaban 4,4 millones, pero en el pasado mes se mantenían en 4,36 millones. Para entender esta evolución hay que remontarse a 2020.

Los ERTE impulsados para hacer frente a las consecuencias de la crisis sanitaria dispararon entre 2020 y 2021 el número de demandantes de empleo con trabajo (ya que el SEPE compensaba con prestaciones por desempleo los salarios de los trabajadores de empresas que habían tenido que echar temporalmente la persiana por los confinamientos). La recuperación de la actividad diluyó por completo este efecto hacia 2022, para dar paso a otro factor que ha centrado la polémica en los dos últimos años y medio: la reforma laboral.

Los demandantes 'no parados' matizan la mejora del empleo

Demandantes inscritos en los servicios públicos de empleo.



Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE). Los datos de 2020 y 20221 vienen marcados por los ERTEs.

Los fijos discontinuos

La apuesta por los fijos discontinuos para sustituir a los temporales elevó el número de personas con este tipo de empleo que pasan a la inactividad hasta que su empresa vuelve a llamarle. Una situación en la que no trabajan ni cobran salario y son dados de baja de afiliación a la Seguridad Social al no cotizar, pero no cuentan como parados registrados a efectos de las estadísticas del Sepe, ya que el contrato sigue vigente. En ese caso se les engloba dentro de los demandantes ocupados con relación laboral, un grupo que ha aumentado notablemente desde la reforma laboral, mientras que el resto de los demandantes ocupados (que incluyen a los afectados por ERTE pero también a aquellos que sí trabajan, pero recurren a un servicio público de empleo para buscar otro trabajo) han ido perdiendo protagonismo en las cifras.

Los datos publicados este martes por Trabajo son un avance y no desglosan entre los demandantes ocupados, y quienes solo tienen una *relación laboral*. Tampoco cuántos de estos últimos son fijos discontinuos, pero la evolución tras el cambio legal no deja lugar a dudas: aunque la comparación con lo ocurrido en 2020 y 2021 no es posible, si nos remontamos a 2019, se ve un repunte del 35% de los demandantes ocupados, hasta los 1,23 millones. En ese lapso, el paro ha retrocedido en un 16,1%.

> Los demandantes ocupados han aumentado desde la aprobación de la reforma laboral

Trabajo defiende que la clasificación de los colectivos de demandantes considerados no parados es la misma desde 1985 y los fijos discontinuos inactivos siempre han sido considerados *ocupados con relación laboral*. Esto es cierto, pero la negativa del Ministerio a dar las cifras –pese a que Yolanda Díaz, se comprometió a hacerlo hace más de año y medio– impide conocer su impacto actual en las cifras.

Las dificultades para conciliar penalizan más la búsqueda de empleo

J. E. MADRID.

En el debate ha pasado inadvertido otro colectivo de demandantes de empleo, aquellos con disponibilidad limitada o que "demandan empleos específicos" y que han alcanzado su récord tras dispararse un 55% desde 2019, con 344.000 en el pasado mes de agosto.

Esta es una categoría amplia que incluye varios supuestos, como los parados y demandantes de empleo que hacen cursos de formación. Un matiz que alimenta la tesis de un supuesto *maquillaje*, pero este argumento presenta un problema: si cada vez hay menos parados, no tiene sentido que los que pasan a hacer formación en 2024 superen en número a los que había en la crisis financiera.

Una explicación alternativa, es que cada vez más personas se apuntan al paro buscando empleos en unas condiciones especiales, como horarios de fines de semana o teletrabajo; o que piden ayudas para el autoempleo desde casa. Muchas de ellas advierten al inscribirse en las oficinas de empleo de que su disponibilidad para incorporarse a un puesto (o un curso de formación) es muy limitada por sus circunstancias personales. Aunque esto le suponga no contar como parados ni percibir una prestación.

La cuestión de hasta qué punto esto lastra la búsqueda de empleo queda oculta bajo la polémica de las distorsiones introducidas en las estadísticas de empleo por la reforma laboral. A pesar de que es un problema con un evidente sesgo de género: el número de estos inscritos con disponibilidad limitada que son varones se ha incrementado un 39% desde 2019. Pero entre las mujeres lo ha hecho en un 72%. Aun así, que a pesar de estas dificultades estas personas se animen a buscar empleo es una buena noticia porque apunta a una mayor confianza en el mercado laboral.

Esta hipótesis tiene un reflejo en los datos de la EPA, que refleja que las personas que buscan empleo pero no están disponibles para empezar a trabajar inmediatamente (por lo que no se consideran parados para el INE), se han disparado un 38,3% desde 2019, hasta superar las 320.000, mientras los desanimados (que quieren trabajar peor no buscan empleo) han caído un 8%.

La Seguridad Social sufre su peor agosto desde 2019 con 193.700 afiliados menos

Los parados ascienden en 21.884 persons pero se mantienen bajo la cota de 2,6 millones

María Medinilla MADRID.

La sensación de que el verano se acaba cuando termina agosto se extiende al mercado laboral. A pesar de que septiembre aún es mes 'hábil' para el disfrute del sol y la playa, la obligatoria "vuelta al cole" pone fin a las contrataciones para cubrir el periodo estival. Es habitual, por tanto, que en el octavo mes del año caiga la afiliación, sin embargo, el desplome de este año de 193.704 ocupados medios supone la mayor destrucción de empleo desde 2019 y reduce el total de cotizantes a la Seguridad Social hasta los 21.189.402. También es propio de agosto el aumento del paro registrado, en esta ocasión en 21.884 personas, que elevan el total de desempleados en España a 2.572.121.

La destrucción de empleo (0,91%) ha alejado el total de afiliados del récord de 21,3 millones alcanzado antes de verano para llevar la cifra por debajo de los 21,2 millones, aunque consiguió batir esa marca durante cinco días del mes. Aun así, destacan desde el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, España cuenta con 482.902 afiliados más que hace un año (2,3%).

Si bien la caída de la afiliación es algo más contenida que la de los agostos previos a la pandemia, la de este mes es la peor en los últimos cinco años. El descenso de afiliados supera a los registrados en los meses de agosto de 2023 (-185.385 cotizantes), 2022 (-189.963 afiliados) y 2021 (-118.004 ocupados), pero se queda por debajo del experimentado en 2019, antes de la pandemia, cuando la afiliación cayó en casi 213.000 personas. En 2020, el año *Covid-19* por excelencia, la ocupación creció en más de 6.800 personas en agosto.

Mejor lectura tiene el aumento del desempleo. Pese al carácter estacional intrínseco en las lecturas de verano, el alza en el paro registrado (0,86%) es el menor para un agosto desde 2016 y mantiene el total por debajo de la cota de los 2,6 millones que la estadística consiguió perder en junio para dejar la estadística en mínimos desde 2008. En los últimos 12 meses, indican desde el Ministerio de Trabajo y Economía Social, hay 130.579 personas desempleadas menos (-4,8%).

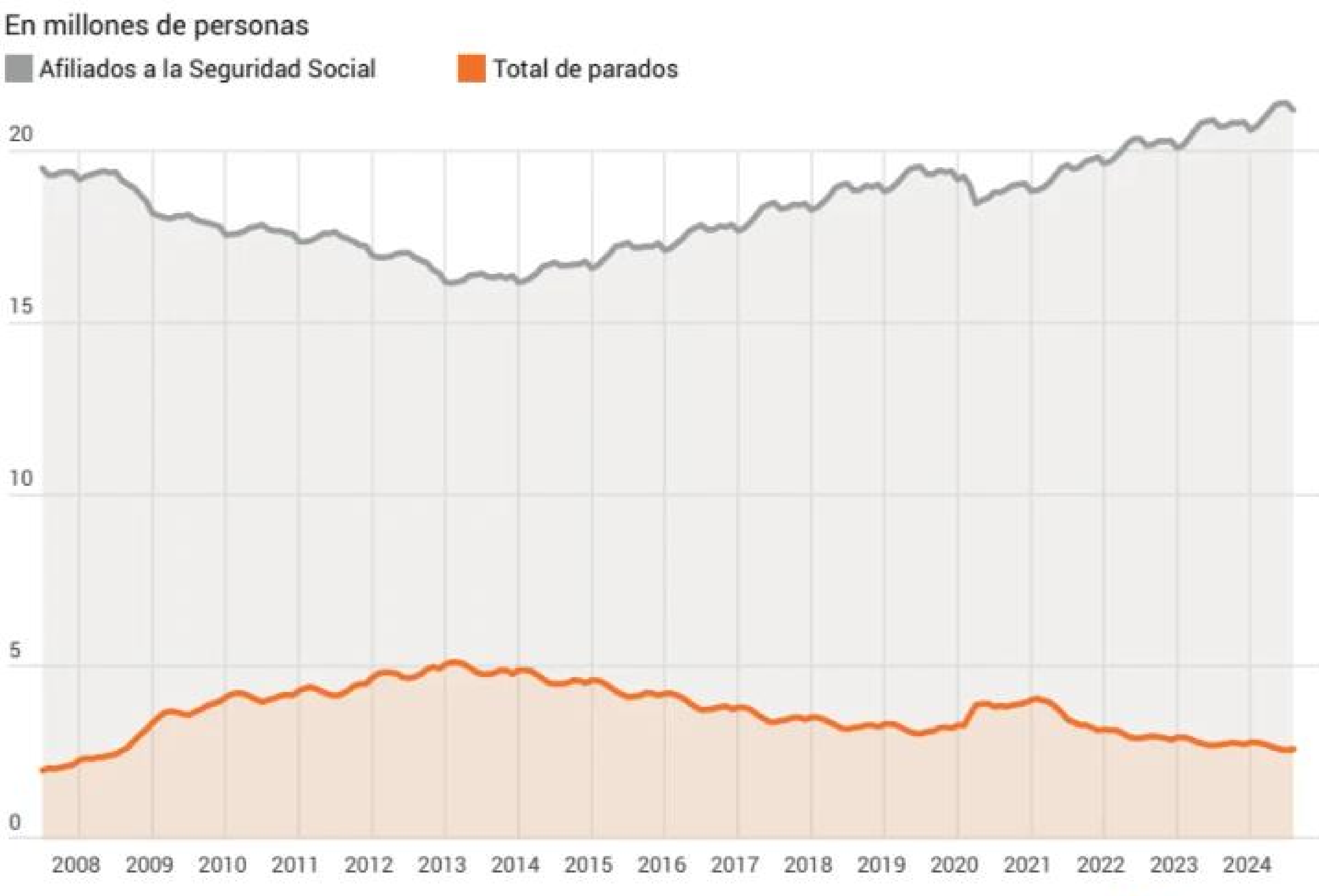
Hay que tener en cuenta el comportamiento de los demandantes de empleo, que crecieron en agosto en 27.627 personas (0,64%) en el que es su menor aumento en un agosto desde 2019 para situarse en 4,34 millones. En cuanto a los demandantes ocupados -aquí se incluye a los fijos discontinuos en inactividad- crecieron en 9.476 personas, hasta los 1,23 millones.

Desempleo juvenil

El comportamiento del paro en agosto fue prácticamente idéntico en ambos sexos, tras subir en 10.913 mujeres respecto al mes anterior (0,7%) y en 10.971 varones (1,09%). Lo que no es igual es el total de personas afectadas por la falta de trabajo: hay 1.550.658 desempleadas frente a 1.021.463 hombres sin empleo.

La comparativa entre sexos desde el prisma de la afiliación también refleja una evolución pareja, pero en este caso el descenso algo mayor entre las mujeres, que perdieron en el mes 98.765 cotizantes respecto a julio (-1%), mientras que en el caso de los hombres el retroceso del empleo fue de 94.939 ocupados (-0,8%). El dato incide en que la ocupación sigue siendo mayor entre los hombres (11.236.995 cotizantes masculinos a cierre de mes) que entre las mujeres (9.952.407 ocupadas, el 47% del conjunto de afiliados), aunque desde el Ministerio que dirige Elma Saiz recuerdan que desde finales de 2019 el aumento del empleo femenino ha crecido un 11,8% frente al 7,8% que ha avanzado el de los hombres.

Evolución del mercado laboral en España



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social.

> El mercado laboral pierde el récord de ocupación, de 21, 3 millones, registrado antes del verano

Educación lidera la caída en empleo con una pérdida de 72.338 cotizantes

M. Medenilla MADRID.

El sector educativo registró la mayor caída en la ocupación al perder 72.338 cotizantes en comparación con el mes anterior, lo que representa una disminución del 6,5%. Le siguieron la construcción, con una reducción de 19,060 afiliados (-1,9%), la industria manufacturera (-17,373 ocupados, -0,9%) y las actividades administrativas (-16,969 cotizantes, -1,1%). Por otro lado, las actividades sanitarias vieron un incremento de 17,012 ocupados (0,9%), y la hostelería sumó 2,172 empleados adicionales gracias al buen clima.

Al analizar el desempleo por sectores, se observa que solo la agricultura experimentó una disminución en agosto, con 2,337 desempleados menos (-2,6%). Aunque este sector es el único que vio una reducción en el desempleo, también ha caído por debajo del millón de trabajadores por primera vez desde mediados de los años 90. Javier Pérez Rey, secretario de Estado de Empleo, consideró esta disminución como un ajuste estructural debido a la mecanización en la agricultura, un fenómeno normal en una economía moderna.

En cuanto al desempleo, los servicios fueron el sector con mayor aumento, con 20,189 nuevos desempleados (1,1%), seguidos por la construcción con un incremento de 4.187 parados (2,1%) y la industria con 2,995 nuevos desempleados (1,5%). El colectivo sin empleo anterior redujo su número en 3.150 personas (-1,3%).

En cuanto a la contratación sigue desacelerando. En agosto se registraron 1.040.159 contratos, casi un 4,5% menos que en el mismo mes de 2023 de los que el 37,47% de los contratos realizados en agosto fueron indefinidos (-1,2%). De todos ellos, 389.735 fueron contratos indefinidos, un 6,97% menos que un año antes.

Castilla-La Mancha y Galicia, las regiones con mayor inflación acumulada

El alza de los precios de la energía tuvo su mayor incidencia en estas CCAA

elEconomista.es MADRID.

Castilla-La Mancha fue la comunidad autónoma que mayor incremento de los precios mostró –del 21,2%– entre los meses de junio de 2019 y 2024. Por detrás, Galicia, con un alza del 20,4%. Por el contrario, Madrid y Cataluña registraron los aumentos más moderados, del 17,1% y el 18,1%, respectivamente, según los cálculos del Banco de España.

En el informe titulado *La heterogeneidad regional en la evolución reciente de la inflación en España*, el organismo señala que entre junio de 2019 y junio de 2024, la inflación acumulada para el conjunto de la economía española fue del 18,9%.

Según explica el Banco de España en su informe, la heterogeneidad en las tasas de inflación regionales, un fenómeno que también se observa en otros países de nuestro entorno, ha reflejado, fundamentalmente, las diferencias que existen entre comunidades en cuanto a la composición de las cestas de consumo de los hogares.

En cuanto a la inflación acumulada del grupo de alimentos, bebidas y tabaco, el informe constata que ha sido mayor que la de la energía en todas las comunidades, pero su grado de dispersión regional ha sido algo menor. Extremadura y Canarias fueron las regiones con mayor inflación acumulada en los alimentos en el período (35,3%), 2,7 puntos más que la media nacional y 5,7 puntos más que La Rioja, región con la menor subida de precios en este componente.

Por su parte, la región con mayor inflación acumulada relativa a productos energéticos entre junio de 2019 y junio de 2024 fue Canarias, que registró un incremento de precios energéticos del 27,6%, 5,5 puntos más que la media nacional y 8,2 puntos más que la Comunidad de Madrid, la región con menor inflación energética acumulada.

La variación de precios de las diferentes rúbricas que componen el IPC afecta de forma distinta a la inflación general de cada CCAA en función del peso que tengan en la cesta de consumo nacional. En este sentido, existen diferencias regionales, por ejemplo, en el peso de los servicios y de los alimentos, que están relacionadas con el nivel de renta por hogar de cada CCAA.

Economía

Escrivá será el nuevo gobernador del Banco de España pese al rechazo del PP

El PP no propondrá subgobernador ante la ruptura de los pactos que Moncloa protagoniza

J. M. A. MADRID.

El actual ministro de Transformación Digital y Función Pública, José Luis Escrivá, es el elegido como gobernador de Banco de España. Su compañero en el Consejo de Ministros, Carlos Cuerpo, propondrá mañana su nombre ante la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados, tal y como ha adelantado *Cadena SER* y ha venido informando este medio. La designación no cuenta con el consenso del Partido Popular, que tampoco propondrá a su escudero como subgobernador del organismo supervisor.

El primer paso es conseguir la confianza de la Cámara Baja en la sesión que tiene reservada Cuerpo para mañana a las 15h. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, presentará un real decreto y, cuando se haga público en el Boletín Oficial del Estado (BOE), Escrivá podrá jurar el cargo ante el Rey. Una vez cumplido el proceso, tanto el gobernador como el subgobernador ocuparán el cargo por un mandato de seis años no prorrogables.

Los populares han venido rechazando la propuesta del PSOE al considerarla un "juego de sillones", ya que implicará un puente entre el Consejo de Ministros y el Banco de España, una institución independiente.

Escrivá ha ocupado el cargo de ministro de Transformación Digital y Función Pública desde el pasado mes de noviembre; previamente, fue ministro de Seguridad Social, Inclusión y Migraciones durante la pasada legislatura, cuando elaboró una profunda reforma de pensiones.

La negociación fallida ha derivado en una ruptura de la *ley no escrita* para renovar la cúpula del Banco de España, que insta a los principales grupos políticos a consensuar los nombramientos del gobernador, elegido por el Gobierno, y el subgobernador, a cargo del principal partido de la oposición.

Tras el nombramiento del Gobierno, Escrivá se convertirá en el primer ministro en el ejercicio de sus funciones que pasa directamente a ocupar el cargo de gobernador. Solo existe un precedente parecido, cuando Miguel Ángel Fernández Ordóñez, bajo el mandato de José Luis Rodríguez Zapatero, pasó de la Secretaría de Estado de Hacienda al Banco de España como su máximo dirigente.

Más allá de su labor a nivel nacional, el nuevo gobernador del Banco de España se encargará de representar al país en el Consejo de Gobierno y el Consejo General del Banco Central Europeo (BCE), las citas que marcan el devenir de aspectos clave para la economía comunitaria: la política monetaria y los tipos de interés.

El economista cuenta con una amplia experiencia en el sector bancario, en instituciones como el BCE, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) y el propio Banco de España, donde empezó su carrera hace casi cuatro décadas. Conoce la política monetaria y el organismo supervisor desde hace cuatro décadas y, según fuentes cercanas al ex ministro de Seguridad Social, llegaría para aplicar una profunda renovación, especialmente en la punta de lanza del Banco de España, el servicio de estudios, con que ya ha tenido algún encontronazo previo. El servicio de estudios es una voz autorizada para diseñar políticas económicas, como se observó durante la pandemia o en la crisis de precios.

Desde el término del mandato del antiguo gobernador, Pablo Hernández de Cos (2018-2024), España tiene voz pero no voto en el Consejo del BCE, donde los colegas del resto de bancos centrales, entre otros asuntos, debaten sobre política monetaria. Como Margarita Delgado, subgobernadora de De Cos, ocupa ahora el puesto de gobernadora en funciones, España no tiene capacidad de voto en asuntos tan cruciales como las bajadas de los tipos de interés. La próxima cita será el 12 de septiembre, para cuando está previsto un nuevo recorte, contará previsiblemente con el voto de Escrivá.

El pasado mes de mayo, ya sonó el nombre de Escrivá como posible relevo de Hernández de Cos y el propio ministro aseguró en aquella ocasión que ser gobernador del Banco de España no era un puesto en el que estuviera "pensando", ni algo que tuviera "en la cabeza" o fuera "relevante". "Que me vengan con esta historia, sinceramente, no", aseguró a los periodistas entonces.


José Luis Escrivá, actual ministro de Transformación Digital. EFE

> Es la primera vez que un ministro pasa del Gobierno directamente a liderar el supervisor

Alegría le define sin nombrarle: "solvente" y "con compromiso"

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno aseguró ayer que los próximos responsables de dirigir el Banco de España responderán "a un perfil de absoluta solvencia" y estarán a la altura, en términos de compromiso y de competencia "como siempre ha sido". Sin referirse abiertamente a la figura de José Luis Escrivá ni de cualquier otra persona, Moncloa quiso lanzar un mensaje de tranquilidad previo al anuncio oficial a algo más de 24 horas de la propuesta de nombramiento.

La portavoz del Gobierno y ministra de Educación, Formación Profesional y Deportes, Pilar Alegría, quiso lanzar este mensaje de "tranquilidad" en cuanto al inminente nombramiento de la nueva cúpula del Banco de España, aunque recordó que será el ministro de Economía, Comercio y Empresa quien lo presentará en el Congreso de los Diputados.

"Es evidente que los responsables de dirigir el Banco de España, sin duda ninguna, responderán, como no puede ser de otra manera, a un perfil de absoluta solvencia, como siempre ha sido. Y, lógicamente, estando siempre a la altura, tanto en términos de compromiso y de competencia, como siempre ha sido", subrayó Alegría. De hecho, así lo requiere su puesto: conocimientos técnicos del sector bancario, la política económica o las políticas públicas, así como capacidad de liderazgo y comunicación.

> **12 DE SEPTIEMBRE**
> **España tendrá poder de voto en el próximo Consejo de Gobierno del BCE el 12 de septiembre**

Moncloa inicia contactos con los grupos para aprobar los Presupuestos

Hacienda insiste en que presentará las Cuentas de 2025 "en tiempo y forma"

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno inicia conversaciones con los diferentes grupos parlamentarios con la intención de atar un acuerdo de mínimos para sacar adelante los Presupuestos para 2025. La portavoz del Ejecutivo, Pilar Alegría, volvió a insistir ayer en que esperan presentar en tiempo y forma el proyecto de ley ante el Congreso de los Diputados. "El Gobierno va a asumir su responsabilidad y sus tareas, y vamos a presentar un nuevo presupuesto, acorde con la propia buena situación de la economía de nuestro país", dijo la -también- ministra de Educación en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros.

La ronda de contactos se abría abierto con todas las formaciones políticas, a excepción de la ultraderecha. "Creo que es muy importante tener unas cuentas que vayan acorde con la buena situación económica de nuestro país", afirmó la portavoz.

El pasado mes de julio, Junts precipitó -por sorpresa- la caída de la senda de estabilidad, primer paso para la aprobación de las cuentas públicas. El ministro de Economía, ya ha deslizado -en más de una ocasión- que el Gobierno volverá a presentar los mismos objetivos que no consiguieron validar antes del parón veraniego. Para lograr aprobarlos, los de Sánchez deben lograr convencer a los *postconvergentes*.

Ayer, los de Carles Puigdemont continuaron deslizando líneas rojas para desatascar la parálisis parlamentaria. Junts demanda a Sánchez que fuerce al Fiscal General del Estado a presentar una querella contra aquellos jueces que "no están aplicando la ley de Amnistía", según afirmó el secretario general de la formación, Jordi Turull en una entrevista concedida a TV3.

Esta, se una a otra de las peticiones que la formación puso sobre la mesa la pasada semana. El diputado independentista, Isidre Gavín, demandó mayor inversión en la red de Cercanías de Cataluña, como condición para sentarse a negociar las cuentas.

Otros, como PNV, no confían en que Moncloa logre su objetivo. Su portavoz, Aitor Esteban, dijo ayer tener "más dudas que nunca" de que Sánchez llegue "hasta el final" con las Cuentas para 2025.

El precio de la vivienda registra en agosto alzas de doble dígito en trece capitales

Su elevación media fue del 8,6% interanual, hasta los 2.176 euros por metro cuadrado

L. T. MADRID.

El precio de la vivienda de segunda mano ha vuelto a marcar un nuevo hito. El mes de agosto cerró con un incremento interanual del 8,6%, hasta alcanzar los 2.176 euros/m2 de media. El aumento fue del 1% respecto al mes anterior y del 2,6% en tasa trimestral, según el índice de precios inmobiliarios de idealista. El anterior récord se produjo en junio, cuando los precios superaron los niveles de 2007, en plena burbuja inmobiliaria.

La actual oferta residencial es incapaz de soportar la creciente presión de la demanda, lo que arrastra a casi todos los territorios del país a cotas nunca vistos. Además, los precios están subiendo a un ritmo acelerado; como ejemplo, el informe del portal inmobiliario explica que en trece capitales de provincia el valor de las casas creció por encima del 10%.

La subida más pronunciada se produjo en Soria, con un incremento anual del 19,6%. Le siguen otros grandes mercados como Málaga (18,3%), Madrid (17,5%), Alicante (17,2%) y Valencia (16,9%). A ellos se sumaron Santander (14,8%), Granada (14,6%), Toledo (11,6%) o Girona (11%).

Entre los grandes mercados, los precios han crecido en Palma (10,6%), Barcelona (9,3%), Sevilla (7,8%), Bilbao (6,9%) y San Sebastián (3,9%).

Todas las capitales experimentaron incrementos en el precio de la vivienda durante el último año, salvo Palencia, donde las expectativas de los vendedores bajaron un modesto 0,3%.

> San Sebastián es la ciudad más cara del país con 5.533 euros por metro cuadrado

San Sebastián se confirma como la ciudad más cara del país para convertirse en propietario, con 5.533 euros/m2 de media. Los siguientes puestos los ocupan Madrid (4.717 euros/m2), Barcelona (4.528 euros/m2) y Palma (4.272 euros/m2). Por el contrario, las ciudades más accesibles para comprar casa son Zamora (1.171 euros/m2), Jaén (1.203 euros/m2) y Ciudad Real (1.265 euros/m2), Lleida (1.266 euros/m2) y Palencia (1.299 euros/m2).

El análisis de idealista por comunidades autónomas también desvela que todos los territorios tienen precios superiores a los del año anterior.

Destacan los incrementos experimentados en los territorios de Canarias (16,8%), que lidera las subidas, seguida de Comunidad de Madrid (13,2%), Baleares (13,2%), Comunitat Valenciana (12,3%) y Región de Murcia (11,3%).

Con subidas inferiores están Andalucía (8,9%) y Cantabria (7,7%). Por debajo del 5% se encuentran los incrementos de Navarra (4,3%), La Rioja (4,3%), Euskadi (4,2%), Extremadura (4%), Aragón (3,8%), Castilla-La Mancha (3,7%), Cataluña (3,6%), Castilla y León (3,6%), Galicia (3,6%) y Asturias (2,8%).

> Por autonomías, los mayores precios corresponden a las Islas Baleares y a Madrid

Baleares con 4.512 euros/m2 es la autonomía más cara seguida por la Comunidad de Madrid (3.554 euros/m2). Les siguen Euskadi (2.962 euros/m2), Canarias (2.682 euros/m2) y Cataluña (2.430 euros/m2).

Precio medio de la vivienda usada en venta

Capitales de provincia

Provincia	Precio venta (€/m2/mes)	Mensual (%)	Anual (%)
Soria	1.816	2,8	19,6
Málaga	3.069	1,1	18,3
Madrid	4.717	2,1	17,5
Alicante	2.133	0,6	17,2
València	2.664	2,1	16,9
Santander	2.412	2,7	14,8
Granada	2.220	1,8	14,6
Toledo	1.657	2,4	11,6
Girona	2.639	3,8	11,0
Palma	4.272	2,5	10,6
Cádiz	2.928	0,8	10,5
Cuenca	1.388	0,8	10,5
A Coruña	2.532	0,8	10,1
Albacete	1.599	1,9	9,3
Barcelona	4.528	1,2	9,3
Murcia	1.303	1,7	9,3
Castellón de la Plana	1.335	1,5	9,1
S/C de Tenerife	2.048	3,0	8,5
Tarragona	2.016	-0,3	8,4
Las Palmas de G.C.	2.340	0,8	8,3

Fuente: idealista. elEconomista.es



LA INVERSIÓN EN ALQUILER FLEXIBLE ALCANZA YA LOS 4.000 MILLONES

Del total de proyectos, ya hay 14.000 unidades en proceso de construcción

Luzmelia Torres MADRID.



Se buscan espacios comunes dentro de la comunidad para poder compartir experiencias. ISTOCK

El *flex living* en España está experimentando un importante crecimiento en los últimos años. La consolidación y profesionalización que se está observando en este sector responde, entre otros factores, a la creciente demanda en núcleos de población donde el acceso a la vivienda cada vez es más complicado por la escasa oferta y los elevados precios, la falta de flexibilidad en los contratos de arrendamiento y la carencia de producto actualizado.

Además, la consolidación de las residencias de estudiantes, que han demostrado su liquidez y apetito inversor, ha contribuido a que numerosos inversores hayan dado el paso de entrar en el siguiente sector del *living*: el *flex living*. Según la consultora Colliers, el *flex living* es un mercado relativamente nuevo, pero a pesar de eso ya han identificado 20.000 unidades de producto, de los cuales, aproximadamente hay unas 14.000 unidades en desarrollo.

"Hemos detectado compromisos de inversión de diferentes fondos institucionales que están pendientes de materializarse muchos de ellos y todos suman 4.000 millones de euros. Hay que tener en cuenta que 4.000 millones de euros es casi el 50% de la inversión que se produjo el año pasado en España en todos los segmentos", explica Antonio de la Fuente, Managing Director Residential de la consultora Colliers.

Los estilos de vida contemporáneos, junto con los cambios sociales, culturales y demográficos, están dando lugar a nuevas formas de vida y vivienda. La demanda actual se inclina hacia una mayor calidad en los espacios habitacionales y una amplia gama de servicios adaptados a las diversas etapas de la vida. Esto ha impulsado los nuevos modelos de negocio centrados en el *flex living*. "Ahora mismo, el *flex living* ya es una realidad y hay varias decenas de miles de proyectos en construcción. Es una de las principales estrategias de inversión en el mercado residencial", añade Antonio de la Fuente.

Grupo Lar, como promotor gestor de inversiones y operador de este tipo de proyectos, ve claramente que este es un sector en consolidación, de hecho actualmente gestiona un proyecto de flexibilidad en el Parque Tecnológico de Málaga con 200 camas y trabaja para levantar capital con el objetivo de desarrollar cinco proyectos más de *flex living*. "Vemos que existe una demanda no satisfecha porque el actual parque de viviendas es muy escaso y además no está dando una respuesta a la nueva realidad demográfica. Las unidades familiares cada vez son más pequeñas hemos pasado desde 3 personas por hogar a 1,8 y además vemos que hay ciudades como Madrid y Málaga donde existe una altísima movilidad", apunta Ignacio San Martín, responsable Desarrollo Nuevos Negocios Living del Grupo Lar.

Luis Goyenechea, socio de Serta Arquitectos, tiene claro que España todavía no ha hecho ese cambio de chip en adaptarse a los nuevos requerimientos demográficos como en Europa. "Vemos que el foco que estaba antes en las residencias de estudiantes y luego pasó a estar en el tema de mayores ahora está completamente en el *flex living* o todo lo que tiene que ver con *living* y en contrapartida a un tema de vivir en soledad y como este modelo habitacional resuelve ese tema de vivir en comunidad con servicios garantizados mínimo y una calidad mínima, y pienso que la normativa poco a poco se tiene que adaptar a estos requerimientos".

La misión de Node, grupo operador e inversor en *flex living*, es crear la próxima generación de estilos de vida en apartamentos con residencias asequibles, basadas en el diseño y centradas en la comunidad que satisfagan las crecientes necesidades de los inquilinos urbanos. "Nosotros empezamos en 2016 cuando el *flex living* todavía sonaba a algo totalmente de otro planeta y para muestra un botón, acabamos de abrir Node Madrid Alcobendas con más de 700 apartamentos, es el undécimo edificio más alto de Madrid. Creemos 100% en el producto y va a ayuda a quitar tensión al mercado residencial tradicional porque cubre una necesidad que existe que es el alquiler de media estancia para gente que viene a ciudades como Madrid, el talento se desplaza de un lado a otro y creemos que esa demanda de alojamiento estaba sin cubrir", explica Enrique Oliete, director de inversión & Asset Management de Node.



Inmobiliaria

elEconomista.es

'BOOM' DEL ALQUILER FLEXIBLE EN ESPAÑA CON 4.000 MILLONES DE INVERSIÓN Y 20.000 CAMAS

LAS GRANDES INMOBILIARIAS APUESTAN POR EL USO DE LA IA

NUEVO NÚMERO DE LA 'REVISTA INMOBILIARIA'. La actualidad pasa por el *flex living*, un mercado relativamente nuevo que cuenta con una inversión de 4.000 millones de euros para nuevos proyectos y 20.000 camas. Esta edición también toma el pulso al segmento de las oficinas, analiza el problema de la escasez de mano de obra e incluye una entrevista con Raúl Guerrero, CEO de Gestilar, quien analiza el estado del mercado, poniendo el foco en el cambio de la política monetaria del BCE.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/



Foment aboga por extender el pacto fiscal de Cataluña al resto de las autonomías

Recuerdan que la mejora de la financiación pactada con Aznar también generó "sorpresa"

Carlos Reus MADRID.

La patronal catalana avala la financiación singular planteada para Cataluña, dentro del marco del acuerdo de investidura de PSC y ERC, y defiende que el pacto puede abrir el camino para que otras comunidades autónomas disfruten de unas mejores condiciones financieras en el futuro. "Cataluña ya lideró el cambio durante el mandato del Partido Popular en 1996", recuerda Foment del Treball en un comunicado remitido ayer. El texto insiste en que el acuerdo fiscal firmado hace 28 años bajo la Presidencia de José María Aznar, "si bien sorprendió inicialmente, acabó por ser aceptado por el conjunto de comunidades". "Hoy, gestionan una parte importante de los impuestos que recaudan sin que ninguna autonomía quiera recuperar el modelo previo", razona la organización presidida por Josep Sánchez Llibre.

Consciente del largo proceso que el desarrollo de la reforma del sistema demandará, Foment propone medidas transitorias para corregir las principales deficiencias del actual modelo, hasta que no se acuerde uno nuevo. En concreto, demandan al Ejecutivo aprobar de manera urgente un mecanismo que compense el elevado nivel de deuda autonómica, causado por la infrafinanciación a la que siguen sometidas varias regiones españolas. También pide suavizar los criterios de acceso al Fondo de Financiación de Compensación Interterritorial, y revisar el sistema actual de retenciones y entregas a cuenta que realiza el Gobierno.

A propósito de la infrafinanciación, especialmente sufrida por la Generalitat catalana, como pone de manifiesto el escrito, Foment critica que "el actual modelo parece agotado y no fomenta la transparencia y la corresponsabilidad fiscal, ya que se diseñó en 2009 para un período de cinco años".

"Transcurridos quince años y con diez de retraso respecto a lo señalado en la Ley Orgánica de Financiación de las Comunidades Autónomas (Lofca), la eficiencia del modelo no se ha evaluado con instrumentos consensuados y compartidos por el Gobierno central y las comunidades autónomas", denuncia.

"La bondad de la propuesta dependerá de la forma en que se desarrolle", afirma la organización empresarial, ya que "lo determinante, como ocurre con cualquier posible acuerdo, será el grado de lealtad política e institucional de las partes". "Entendemos que la propuesta puede conducir a la justa mejora de la financiación de Cataluña y la conformación de un modelo sostenible, suficiente y solidario para todas las comunidades", asevera.


El presidente de Foment del Treball, Josep Sánchez Llibre. ZOWY VOETEN

> La patronal catalana pide una negociación transparente "sin amenazas, ni urgencias"

Las palabras de los empresarios llegan en vísperas de que la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, comparezca en el Senado a petición del PP. La ministra de Hacienda deberá explicar los términos del modelo de financiación propuesto para Cataluña, que durante las últimas semanas ha provocado que todos los gobiernos regionales -incluidos los socialistas- hayan manifestado su rechazo al entender que restará recursos a la caja común de la que se nutren todas las CCAA. La portavoz de la Ejecutiva socialista, Esther Peña, dio pistas el pasado lunes de los argumentos que utilizará Montero para defender el pacto con ERC. "Cataluña ha abierto brecha, ahora los demás (territorios) tienen la posibilidad de lograr más financiación para mejorar los servicios públicos", dijo tras la reunión de los socialistas. Un aspecto al que se suma Foment, que defiende que el objetivo del acuerdo de financiación catalán "es garantizar servicios públicos esenciales de calidad a todos los ciudadanos españoles".

Montero explica el acuerdo con ERC en el Senado

La vicepresidenta primera, María Jesús Montero, comparecerá hoy desde las 11 horas en el Senado. El objeto de la cita es explicar el acuerdo de financiación para Cataluña que ERC logró arañar en su negociación con el PSC para investir a Salvador Illa. El Partido Popular hizo valer la pasada semana su mayoría en la mesa de la Cámara Alta para forzar la asistencia de Montero. El grupo popular ya intentó que la ministra compareciera en el Congreso, sin embargo -pese a contar con el apoyo de Junts y Vox- no lo logró.

Invitación al debate

Foment defiende que "este espíritu debe animar a partidos, agentes sociales e instituciones privadas a participar activamente en el debate, aparcando posiciones previas e irrenunciables que imposibiliten el acuerdo". "Entendemos que la propuesta puede conducir a la justa mejora de la financiación de Cataluña y la conformación de un modelo sostenible, suficiente y solidario para todas las comunidades", explicita a continuación.

Este será uno de los principales argumentos sobre los que pivotará la comparecencia de la vicepresidenta, que presentará el pacto en Cataluña como la punta de lanza de la reforma de financiación autonómica, que lleva 10 años sin revisarse. "Los ciudadanos no se fijan en quien recauda, lo que quieren son servicios de calidad", anticipó Peña.

No obstante, se adivina una larga negociación. El Gobierno debe -primero- definir una postura que convenza a ERC, que sigue exigiendo la salida de Cataluña del régimen común; después deberá aplacar el descontento territorial generado por el pacto. No solo las filas del propio PSOE se han resentido por lo firmado, otros grupos parlamentarios necesarios para impulsar la norma -como Compromís o el BNG- exigen el mismo trato fiscal para sus autonomías.

La UCO acude a Transportes y se lleva la auditoría del 'caso Koldo'

Los agentes requisaron también un USB con información adicional

Ángela Poves MADRID.

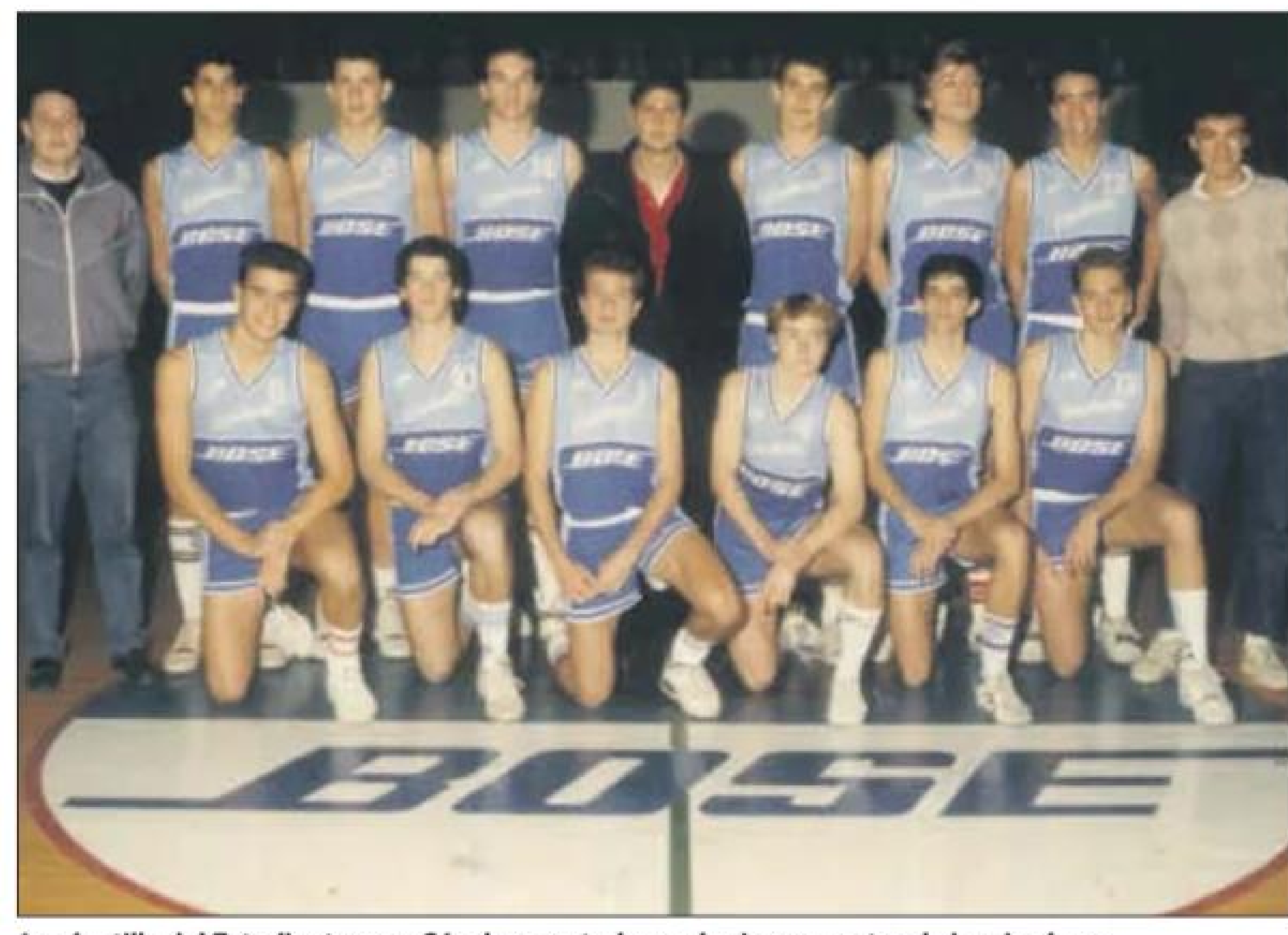
La UCO acudió el pasado miércoles al Ministerio de Transportes para requisar el informe de auditoría, que implica al exministro, José Luis Ábalos, en el *caso Koldo* por orden del magistrado, Ismael Moreno, así como un USB con documentación adicional sobre las irregularidades en la adjudicación de contratos para la compra de mascarillas durante las fases más críticas de la pandemia, que fueron ejecutados a través del asesor del exministro, Koldo García.

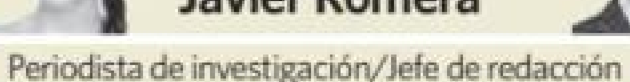
Los agentes se personaron en el departamento ministerial, donde fueron recibidos por Encarna Sandonís, la directora del gabinete del actual ministro de Transportes, Óscar Puente, y llevaron a cabo el trámite con "total normalidad", según adelantó Vozpópuli. En concreto, requisaron el informe de auditoría, que supuso la destitución de dos altos cargos de aquella etapa, y que señaló directamente al exministro como el responsable de duplicar en apenas 38 minutos el número de unidades la empresa central de la trama, Soluciones de Gestión, hasta alcanzar los ocho millones de mascarillas. El magistrado del *caso Koldo* dispone ya de este documento, además de otros cuatro informes empleados para la elaboración de la citada auditoría.

> **4**
> **MILLONES DE MASCARILLAS**
> **Es el número de unidades que Ábalos duplicó en apenas 40 minutos.**

Además de estos contratos, la empresa central de la trama también vendió mascarillas al ministerio del Interior y a los gobiernos autonómicos de Canarias y Baleares, presididos por aquel entonces por Víctor Ángel Torres y Francina Armengol, respectivamente. Estos contratos volverán a ser investigados por la Audiencia Nacional después de que el Tribunal Supremo acordarse el pasado mes de julio dejar la instrucción al citado órgano jurisdiccional y no a la Fiscalía Europea, al considerar que no se habían visto afectados los intereses financieros de la Unión Europea.

La canasta de Sánchez: así usó los contactos en el Estudiantes para el patrocinio de su mujer


La plantilla del Estudiantes con Sánchez sentado en el primer puesto a la izquierda. EE


Análisis
Ángela Poves
Javier Romera

Periodista de investigación/Jefe de redacción

"Un mensaje de los colegas, que vayas buscando cancha cerca de Moncloa". Era 2016 y David Sanza, corredor de seguros, se dirigía así en un programa de televisión de *La Sexta* a su amigo Pedro Sánchez, que dos años después se convertiría en presidente del Gobierno. Ambos se habían conocido en el instituto madrileño Ramiro de Maeztu y a ambos les unía una pasión: el club de baloncesto Estudiantes. El consejero delegado de Reale, Ignacio Mariscal, aseguró que fue Sanza el que le presentó a Begoña Gómez, la mujer de Sánchez, con el objetivo de que patrocinara su cátedra. Pero es que el propio Mariscal también está ligado al Estudiantes.

Mariscal, dos años mayor que Sánchez y Sanza, nació en Burgos en 1974. Se licenció en Derecho y ADE por la Universidad de Deusto y, curiosamente también, pasó por el club de baloncesto del Ramiro. En esta ocasión, según refleja él mismo en su Linkedin, como director financiero cuando tenía 23 años. "Yo nunca he jugado al baloncesto", asegura ante la llamada de este periódico y ante las sospechas de algunos representantes de la acusación particular de que podría haber estado en el mismo equipo que Sánchez o Sanza. Aunque su paso por el club, de hecho, fue algunos años después, el equipo de la demencia se convierte en el nexo de unión y en la razón que explica las amistades de Sánchez y su intermediación para que Reale acabara aportando 60.000 euros a la cátedra de Begoña Gómez.

Son cuatro las ediciones que ha celebrado el máster de Transformación Social con un presupuesto de 126.000 euros, posicionándose así como el décimo con mayor dotación económica de las 54 Cátedras extraordinarias de la Universidad Complutense. Fundación la Caixa aportó otros 60.000 euros y Numintec, la empresa fundada por José María Torres, el actual presidente de Conpymes, la patronal impulsada desde el Gobierno para hacer frente a Cepyme, aportó otros 6.000 euros más. La Cátedra contó, además, con la colaboración de la ONCE; la Confederación Empresarial Española de la Economía Social (Cepes) o la Asociación Española de Fundaciones (AEF).

> La aseguradora aportó 60.000 euros a la cátedra de Transformación Social Competitiva

La huida de Reale, además de otros patrocinadores como Telefónica, Indra, Google y la Cámara de España, forzó el pasado mes de junio a Gómez a suspender el programa. En el convenio de colaboración entre la Complutense y Fundación La Caixa y Reale, se establecía ya un protocolo de prevención de posibles delitos que posibilitaba la retirada de los patrocinios. Por su parte, la compañía de seguros justificó su retirada por el escaso número de alumnos, además de por una bajada en la calidad de los contenidos; mientras, La Caixa argumentó que continuaría con su aportación porque consideraban que el máster estaba dando sus frutos en número de alumnos. En concreto, 248 alumnos; un dato que fue aportado por el subdirector general de Fundación La Caixa, Marc Simón, y por la propia Begoña Gómez, pero que comprende el conjunto de alumnos, teniendo en cuenta también el otro máster que codirige la esposa de Pedro Sánchez en el centro educativo.

Sin embargo, el CEO de Innova Next, perteneciente al grupo Barrabés –cuyo máximo responsable es el empresario Carlos Barrabés, imputado en el caso– y profesor también del máster, Juan Luis Ciprés, habló de entre una decena y una quincena de alumnos por curso. Las plazas para cursar la titulación estaban limitadas a una cifra de 20 personas, según la documentación interna de la Universidad Complutense, a la que ha tenido acceso este periódico, pero ningún año se alcanzó esa cifra. De hecho, según fuentes consultadas, nunca se pasó de 15 alumnos.

Hacienda puede abrir varias inspecciones a la vez en los fraudes por facturar como empresa

El Supremo permite regularizar al mismo tiempo a todos los implicados en la operación

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) avala que la Agencia Tributaria abra varias inspecciones de manera simultánea y en paralelo a todos los implicados por utilizar de forma fraudulenta una empresa para facturar en vez de hacerlo la persona física con el objetivo de ahorrar en el IRPF.

El alto tribunal, en una sentencia del 22 de julio de la que fue ponente el magistrado Rafael Toledano Cantero, aclara que la Administración tributaria puede "llevar a cabo sus actuaciones de comprobación e investigación iniciando simultáneamente comprobaciones inspectoras respecto de las distintas partes vinculadas implicadas".

La polémica del litigio surge de la regularización paralela que Hacienda hizo a un abogado y a su compañía por utilizarla para facturar sus servicios y así tributarlos por el Impuesto de Sociedades, ahorrando en el pago del IRPF y, por tanto, rebajando la carga fiscal. La empresa recurrió la liquidación de Sociedades que impuso el fisco (que le salía a devolver) alegando que el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades y su Reglamento indican que para que Hacienda pueda regularizar la situación de las personas o compañías vinculadas al contribuyente principal es necesario que la liquidación practicada a éste haya adquirido firmeza.

Sin embargo, el Supremo acoge el recurso interpuesto por la Agencia Tributaria y (haciendo referencia a sus sentencias del 18 de mayo de 2020 y del 6 de junio de 2022) indica que ambas normas sobre el impuesto son de aplicación en los casos en que se ha iniciado un procedimiento de inspección para comprobar las operaciones "respecto de una sola de las partes implicadas". "Su aplicación no puede extenderse, por tanto, a aquellas situaciones en las que se han iniciado simultáneamente procedimientos de inspección respecto de las distintas partes vinculadas", aclara el fallo.



Oficina de la Agencia Tributaria. EP

> El tribunal descarta que se socave el derecho a la defensa de las distintas partes

Por tanto, concluye que en un caso en el que la Administración ha seguido procedimientos de inspección separados a los distintos contribuyentes implicados en operaciones vinculadas, la Administración tributaria puede regularizar la situación de las personas o entidades vinculadas al obligado tributario en cuya sede se ha realizado la corrección valorativa, sin resultar exigible que la liquidación practicado al mismo haya adquirido firmeza.

El fallo matiza que la necesidad de firmeza en la liquidación que exigen las normas del tributo son de aplicación los casos en que se ha iniciado un procedimiento de inspección para comprobar las operaciones vinculadas respecto de una sola de las partes implicadas, por lo que solo en estos será preciso esperar a la firmeza de la liquidación practicada para proceder a la regularización del resto de partes.

Finalmente, el tribunal descarta que la inspección simultánea de los implicados les cause indefensión puesto que cada parte puede alegar lo que le convenga en su propio procedimiento de inspección y recurrir la liquidación que se practique.

Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Campo pide abstenerse de analizar la Ley de Amnistía

El magistrado del Constitucional fue ministro con el PSOE

E. D. MADRID.

El magistrado del Tribunal Constitucional, Juan Carlos Campo, planteó ayer al presidente de la Corte de Garantías, Cándido Conde-Pumpido, su abstención a la hora de analizar la cuestión de inconstitucionalidad de la Ley de Amnistía remitida por el Tribunal Supremo el pasado julio.

Campo fue ministro de Justicia con el Gobierno de Pedro Sánchez, cuando se indultó en 2021 a los líderes del *procés* juzgados y condenados dos años antes por el Supremo. En los informes sobre los indultos expresó que, "a diferencia de la amnistía, claramente inconstitucional, que se reclama desde algunos sectores independentistas, el indulto no hace desaparecer el delito".

La abstención del magistrado será deliberada en el Pleno del Constitucional previsto para la próxima semana, junto con los demás asuntos del orden del día, según informó la Corte en un comunicado. Campo ya presentó su abstención en noviembre de 2023, cuando se negociaba la Ley de Amnistía, para analizar un recurso de amparo presentado por un particular, para salvaguardar la "imparcialidad" del Constitucional.

Por otro lado, el nuevo magistrado de la Corte, José María Macías Castaño, tomará posesión del cargo el viernes.

La magistrada Isabel Perelló, nueva presidenta del CGPJ

De corriente progresista, es la primera mujer en la historia en encabezar el máximo ógano judicial

E. Díaz MADRID.

El Pleno del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) desbloqueó ayer el nombramiento a la presidencia del órgano y, a la par, a la del Tribunal Supremo con la elección de la magistrada progresista Isabel Perelló, primera mujer en ocupar ambos cargos. Tomará hoy posesión de los mismos. El nombramiento contó con el apoyo de 16 de los 20 vocales del Pleno.

El CGPJ se reunió ayer dos veces para sacar adelante el nombramiento, bloqueado desde julio.

En el encuentro de las 10 horas, se propuso a las magistradas Isabel Perelló y Ana María Ferrer García como candidatas y, a las 12:30 horas, se procedió a la votación. El Pleno dejaba así atrás a los siete iniciales candidatos que se disputaban el cargo, Pablo Lucas, Pilar Teso, Esperanza Córdoba Castroverde, Antonio del Moral, Ana María Ferrer, Ángeles Huet y Carmen Lamela. De estos siete magistrados, Pablo Lucas y Pilar Teso se disputaban el nombramiento, el primero propuesto por el ala conservadora y la segunda, por el ala progresista.

Sin embargo, tras varias votaciones entre finales de julio, inicios de agosto y este lunes, el Pleno seguía enrocado en el desacuerdo, apoyando 10 de los vocales a Lucas y los otros 10, a Teso. Finalmente, la urgencia del inicio del nuevo año judicial, cuyo acto de apertura se celebrará este lunes, ha propiciado la propuesta de dos candidaturas para desbloquear el nombramiento.



La magistrada Isabel Perelló. EE

Perelló es magistrada de la Sala Tercera del Tribunal Supremo desde 2009 e ingresó en la Carrera Judicial en 1985. Desde entonces, ha ocupado destinos en el Juzgado de Primera Instancia de Mahón (Menorca), en la Audiencia Provincial de Barcelona y en el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña.

Magistrada especialista de lo contencioso-administrativo, sirvió en la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Andalucía con sede en Sevilla (1991) y en la de la Audiencia Nacional (1994). También fue letrada en el Tribunal Constitucional (1993-2003).

Ha participado en diversos cursos sobre derecho constitucional, derecho administrativo comparado, telecomunicaciones y jurisprudencia constitucional, así como en encuentros organizados por el CGPJ sobre deporte, regulación y justicia. Es coautora de varias obras y ha colaborado en el libro "La Europa de los Derechos: el Convenio Europeo de los Derechos Humanos", editado por el Centro de Estudios Políticos y Constitucionales.

eE elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. - Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,104$	74,05$	2.482/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

El cortocircuito de la 'fábrica china' hace saltar la alarma de la economía

El parón en China deja entrever que algo podría estar a punto de suceder en el mundo y el banco JP Morgan augura una mayor desaceleración de su crecimiento

M. Bacedas / V. Nieves MADRID.

Aunque intenta moverse con sigilo, cada paso del elefante chino resuena ya irremediablemente en el resto del mundo. Dentro del contexto económicamente languideciente del gigante asiático, los números habían hecho a los economistas confiar en una cierta recuperación comandada por un destacado impulso industrial y unas reseñables exportaciones más allá de la perenne flaca demanda interna y del eterno problema inmobiliario del país. Ahora, ese impulso parece disolverse como un azucarillo dentro de un té chino y la repentina parálisis lanza un preocupante aviso al sector manufacturero mundial en medio de recurrentes temores de recesión tras los últimos estornudos de EEUU con sus cifras de empleo.

"Hace casi exactamente un año, escribimos sobre la hoja de ruta hacia una recesión y sobre cómo el mercado anticipaba erróneamente una recesión a corto plazo de cara a 2025. Durante esta primavera también tachamos de engaño la creciente reactivación de la inflación y el impulso de la industria manufacturera, ya que el crecimiento del crédito nunca llegó a respaldar realmente un retorno a las partes más cíclicas de la economía", escribe en su último análisis el estratega de mercados Andreas Steno Larson, ex de Nordea. Pero la historia continúa.

"En algún momento de la primera mitad de este año, empezamos a inquietarnos un poco por el impulso que se estaba generando, pero ahora vemos claros signos de reversión, sobre todo en China. Por tanto, estamos cada vez más convencidos de que el repunte de la industria y la acumulación de existencias en el primer semestre de 2024 fueron un engaño", señala Steno, quien emplea en todo momento la expresión *head fake* (un regate propio del baloncesto en el que se finta al rival moviendo la cabeza para fingir un cambio de dirección).


El presidente de China, Xi Jinping. EUROPA PRESS

> "La exportación y actividad de China retrocede a un ritmo rápido tras los aranceles"

"A juzgar por las cifras de exportación y actividad en China, hemos asistido a un importante engaño con la acumulación de impulso exportador y manufacturero antes de los aranceles, y ahora nos encontramos al otro lado de esa anticipación, lo que significa que ambas se están normalizando/retrocediendo a un ritmo rápido", explica el experto haciendo alusión a la batería de aranceles a los productos chinos anunciada en EEUU por la administración Biden, prometidas por Trump en la campaña electoral y aplicadas por Bruselas en los coches eléctricos.

Los expertos de JP Morgan se suman a esta retórica en su último informe semanal en el que precisamente analizan la inusitada debilidad de la economía de China: "Varias fuerzas están afectando el crecimiento, las dos más importantes son la desaceleración continua del mercado inmobiliario y el débil consumo. Ambas son consecuencia de decisiones políticas: una política inmobiliaria que ha amortiguado la corrección de precios y exacerbado la caída de las transacciones y la inversión inmobiliaria, y una postura política que ha favorecido a la producción sobre el consumo", aseguran los economistas del banco estadounidense.

Ahora, China está pagando estas decisiones y su economía se está apagando de forma rápida y por sorpresa.

"China se ha detenido repentinamente y es probable que sea una señal de advertencia para las perspectivas del sector manufacturero", alerta Steno Larsen, acompañando su argumento de dos gráficos bastante reveladores. Por un lado, uno que recoge las exportaciones de cobre, que alcanzaron un pico histórico en mayo/junio cercano a las 250.000 toneladas y que desde entonces se ha desplomado a una cifra inferior a las 150.000. Por otro, el indicador de contaminación del aire en Pekín como termómetro de que la fabricación china cae por un precipicio en los últimos meses, retrocediendo el índice a niveles de 2021, con la producción casi parada por los confinamientos más duros por el Covid.

Otro dato que revela una debilidad, incluso mayor que la de los datos oficiales, es el *bajón* en las importaciones de petróleo del *gigante asiático*, que ha hecho saltar las alarmas en la OPEP y otros productores de crudo.

> El menor consumo y la caída del 'ladrillo' derivan de decisiones políticas, apunta JP Morgan

Los datos oficiales conocidos este lunes respaldan este cuadro general. El PMI oficial del sector manufacturero de China se adentró en territorio de contracción por cuarto mes consecutivo en agosto, lo que sugiere que el impulso de la producción industrial se está desacelerando aún más. Tanto el PMI oficial como el de Caixin sugieren que los precios al productor cayeron aún más en medio de una demanda débil. El PMI oficial no manufacturero también se mantuvo débil incluso después de tener en cuenta el gasto de las vacaciones de verano.

La realidad china es que, aunque sectores manufactureros emergentes han crecido rápidamente, esto no ha sido suficiente para compensar los lastres del mercado inmobiliario y el consumo. "No creemos que estas políticas cambien pronto, por lo que nuestro pronóstico base apunta a una mayor desaceleración del crecimiento en los próximos años", apuntan desde JP Morgan.

